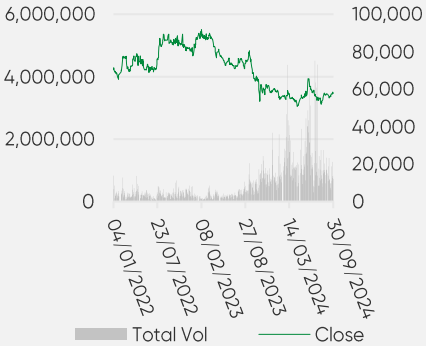
24/01/2025

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (HOSE: MWG)

Khuyến nghị	**MUA**
Giá mục tiêu	**75.400**
Giá ngày 24/01/2025	60.100
%Tăng giá	25,5%
Giá trị vốn hóa (Tỷ đồng)	87.835
Cổ phiếu lưu hành (triệu)	1.416,48
GTGD TB 30 phiên (Tỷ đồng)	257,9
Giá cao/thấp nhất 52 tuần (nghìn)	70/43,7
%Sở hữu nước ngoài	45,9%
%Sở hữu nhà nước	0,0%

Biến động giá cổ phiếu



Tổng quan công ty

MWG sở hữu chuỗi bán lẻ ĐTDĐ và điện máy, cũng như triển khai chuỗi bách hóa – Bách Hóa Xanh rộng khắp Việt Nam. Đây là một công ty nổi bật trong lĩnh vực bán lẻ hiện đại của Việt Nam. Hoạt động kinh doanh chủ yếu của công ty là mua bán, bảo hành, sửa chữa: điện thoại, thiết bị tin học, linh kiện và phụ kiến điện thoại với thương hiệu Thế Giới Di Động, các mặt hàng điện máy với thương hiệu Điện Máy Xanh, các mặt hàng nhu yếu phẩm và thực phẩm với thương hiệu Bách Hóa Xanh, các mặt hàng dược phẩm, thực phẩm chức năng, dụng cụ y tế và một số hàng hóa khác với thương hiệu nhà thuốc An Khang.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Phương Trinh

trinhnp@vpbanks.com.vn

CẬP NHẬT SƠ BỘ KQKD Q4/2024 VÀ NĂM 2024

Năm 2024: Doanh thu thuần đạt 133 nghìn tỷ đồng (tăng 14% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 3,8 nghìn tỷ đồng (tăng gấp 22,2 lần YoY). Năm 2024, MWG đã mở thêm 72 cửa hàng BHX mới và 49 cửa hàng EraBlue mới. Mặt khác, MWG đã đóng cửa 221 cửa hàng ICT và 201 nhà thuốc An Khang. Trong quý 4, BHX và EraBlue lần lượt mở thêm 44 và 11 cửa hàng, trong khi cửa hàng ICT đóng cửa 6 cửa hàng.

Trong năm 2024, biên lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của MWG đạt 2,8%, tăng 2,7 điểm phần trăm YoY. Tuy nhiên, biên lợi nhuận từ HĐKD trong quý 4/2024 giảm 1,5 điểm phần trăm QoQ, xuống còn 1,6%, chủ yếu do biên lợi nhuận từ HĐKD của TGDĐ & ĐMX giảm theo ước tính của chúng tôi. Lợi nhuận của BHX đã cải thiện so với quý trước và cùng kỳ năm trước, mặc dù thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi do chi phí sửa chữa cửa hàng. EraBlue vẫn ghi nhận lãi và đóng góp 2,4 tỷ đồng cho MWG trong quý 4/2024.

Quý 4/2024: Trong quý 4/2024, doanh thu của MWG tăng 10% YoY và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 47 tỷ đồng (tăng gấp 9,4 lần YoY). Có một số chi phí phát sinh ngoài dự kiến trong quý 4, bao gồm (1) chi phí thanh lý liên quan đến việc giải thể CTCP Thế Giới Số Trần Anh và (2) chi phí sửa chữa cửa hàng của BHX

- Trong Q4/2024, tổng doanh thu của TGDĐ và ĐMX tăng 9% YoY, chủ yếu do sự tăng trưởng 12% của TGDĐ nhờ nhu cầu tăng mạnh đối với iPhone. Danh mục sản phẩm trong quý này cho thấy doanh số bán điện thoại, phụ kiện và thiết bị ICT khác đã tăng trưởng hai chữ số so với cùng kỳ năm trước do nhu cầu mạnh mẽ đối với iPhone và laptop tại MWG, trong khi doanh số bán hàng điện máy và thiết bị gia dụng chỉ tăng nhẹ so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận gộp quý 4 giảm nhẹ nguyên nhân chủ yếu là do tỷ trọng đóng góp vào doanh số bán hàng của điện thoại và laptop lớn hơn, những sản phẩm có biên lợi nhuận gộp trung bình thấp hơn so với hàng điện máy và thiết bị gia dụng.
- Doanh thu/cửa hàng/tháng của BHX duy trì ở mức khoảng 2,1 tỷ đồng trong quý 4/2024 giảm 2% QoQ. Tổng doanh thu của BHX đã tăng 16% YoY, nhưng giảm 1% QoQ. Trong quý 4, BHX đã tạo ra lợi nhuận ròng 111 tỷ đồng, tương đương với biên lợi nhuận ròng là 1%, so với 90 tỷ đồng lợi nhuận ròng và biên lợi nhuận ròng 0,8% trong quý 3/2024.

Sơ bộ tháng 12/2024: Tổng doanh thu tăng 17% YoY và 10% MoM trong mùa mua sắm. Doanh thu của TGDĐ & ĐMX tăng 16% YoY và 8% MoM. Doanh thu của BHX tăng 3% MoM.

Báo cáo này được thực hiện bởi VPBankS Research, và được sử dụng như một nguồn tham khảo. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tìm đọc các phương pháp xếp hạng, cam kết của chuyên viên phân tích, tuyên bố miễn trừ trách nhiệm, và các công bố quan trọng khác bởi VPBankS, được trình bày trong phụ lục tại cuối báo cáo.

Kế hoạch năm 2025: Doanh thu thuần đạt 150 nghìn tỷ đồng (+12% YoY) và LNST đạt 4,9 nghìn tỷ đồng (+30% YoY).

- Doanh thu: MWG kỳ vọng TGDĐ & ĐMX sẽ tăng trưởng ít nhất 4% YoY, trong khi BHX dự kiến tăng trưởng ít nhất 17%, với từ 200 đến 400 cửa hàng mới và doanh số bán hàng trực tuyến tăng trưởng 300% YoY.
- Lợi nhuận: MWG dự kiến BHX sẽ đóng góp lợi nhuận đáng kể vào năm 2025. Ngoài ra, MWG kỳ vọng AVAKids và EraBlue sẽ lần lượt tăng trưởng 10% YoY và 50% YoY về doanh thu và đóng góp lợi nhuận ròng cả năm cho MWG.

Báo cáo này được thực hiện bởi VPBankS Research, và được sử dụng như một nguồn tham khảo. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tìm đọc các phương pháp xếp hạng, cam kết của chuyên viên phân tích, tuyên bố miễn trừ trách nhiệm, và các công bố quan trọng khác bởi VPBankS, được trình bày trong phụ lục tại cuối báo cáo.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin. số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này. bao gồm cả các nhận định cá nhân. được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật. hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Đầu Tư chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này. do đó Phòng Phân Tích Đầu Tư không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định. khuyến nghị. so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng. theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục. trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích. định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Đầu Tư – CTCP Chứng Khoán VPBank. tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng. in ấn. sao chép. tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25. tòa nhà VPBANK. số 89 Láng Hạ. Quận Đống Đa. Thành phố Hà Nội
Điện thoại: 1900 636679
Email: cskh@vpbanks.com.vn
Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu

Email: research@vpbanks.com