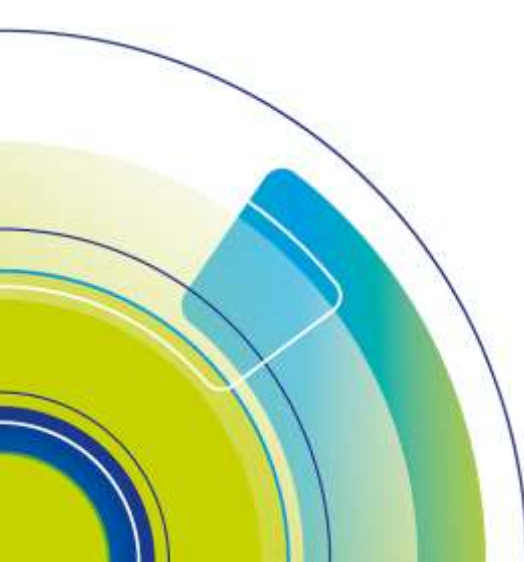




Cập nhật nhanh MWG – KHẢ QUAN

Ngày 15/04/2024



Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: MWG

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND) **50.300**

Giá hiện tại (VND) **52.000**

Tỷ lệ tăng giá -3,3%

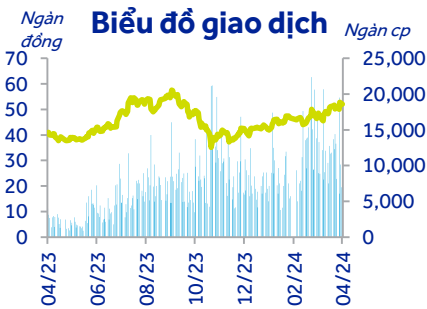
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 1,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận -2,3%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	18,9	11,2	24,1	28,8
Tương đối	6,2	8,6	13,4	7,5

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Retail World Inv.	10,5%
VietFund	3,6%
Arisaig Asia Fund	3,4%
Ô. Nguyễn Đức Tài (CT HĐQT)	2,4%

Thống kê

12/04/2024

Mã Bloomberg

MWG VN

Thấp/Cao 52 tuần (VND) 33.600 - 59.300

SL lưu hành (triệu cp) 1.462

Vốn hóa (tỷ đồng) 74.428

Vốn hóa (triệu USD) 3.000

Room khối ngoại còn lại (%) 3,8

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 77,8

KLGD TB 3 tháng (cp) 10.915.980

VND/USD 25.230

Index: VNIIndex / HNX 1271,35/240,29

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (MWG VN)

Ngày 13/4, MWG đã tổ chức ĐHCĐ thường niên 2024 với một số thông tin chính như sau:

- Kế hoạch kinh doanh 2024:** doanh thu 125.000 tỷ đồng (+5,7% svck) và LNST 2.400 tỷ đồng (+1330% svck), phù hợp với dự phóng của chúng tôi. Theo MWG, năm 2024 nền kinh tế Việt Nam vẫn đối mặt với nhiều thách thức, công ty không đặt nhiều kỳ vọng vào việc sức mua hồi phục khả quan ở giai đoạn này. Tuy nhiên, nhờ tái cơ cấu số lượng cửa hàng và chi phí vận hành trong Q4/2023 cùng với mức độ cạnh tranh về giá giảm trong năm 2024, MWG lạc quan về khả năng hoàn thành kế hoạch này.
- Công ty sẽ tiếp tục chiến lược giảm lượng - tăng chất** (vd: giảm các điểm bán hàng kém hiệu quả, tinh gọn đội ngũ, nâng cao chất lượng dịch vụ/hiệu quả hoạt động, v.v.) và thúc đẩy hoạt động bán hàng đa kênh.
- TGDD & DMX vẫn là những trụ cột của công ty** (cả về doanh thu và lợi nhuận). Hai chuỗi đặt mục tiêu cải thiện kết quả kinh doanh trong đó có kết quả lợi nhuận thông qua việc tối ưu hóa mạng lưới cửa hàng, thúc đẩy tăng trưởng doanh thu trên cùng cửa hàng và thị phần, v.v. TGDD & DMX không có dự định mở cửa hàng mới.
- BHX sẽ tiếp tục thúc đẩy doanh thu trên mỗi cửa hàng**, tập trung vào nhóm hàng thực phẩm tươi sống, tối ưu hóa chi phí (đặc biệt là chi phí logistic). Việc mở mới cửa hàng có thể khởi động lại một cách chậm rãi, dự kiến mở mới 100 cửa hàng ở TPHCM kèm theo các yêu cầu về hiệu quả. Việc có mở rộng ra miền Bắc hay không sẽ xem xét sau vào cuối năm nay.

BHX đặt mục tiêu duy trì tăng trưởng doanh thu hai chữ số, đóng góp khoảng 30% doanh thu hợp nhất của MWG và tạo ra lợi nhuận ròng trong 2024. Kết thúc Q1/2024, ban lãnh đạo cho biết doanh thu và lợi nhuận BHX đang đi đúng kế hoạch. Ban lãnh đạo BHX có niềm tin trong 1-2 năm tới thì lợi nhuận 4 chữ số là có thể đạt được.

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
DT Thuần (tỷ đồng)	133.405	118.280	126.254	142.065	150.034
Tăng trưởng	8,5%	-11,3%	6,7%	12,5%	5,6%
EBITDA (tỷ đồng)	10.623	4.018	6.268	8.249	9.245
Biên EBITDA	8,0%	3,4%	5,0%	5,8%	6,2%
LN ròng (tỷ đồng)	4.100	168	2.510	4.350	5.358
Tăng trưởng	-16,3%	-95,9%	1398,0%	73,3%	23,2%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	2.809	115	1.665	2.802	3.351
Tăng trưởng	-18,5%	-95,9%	1352,9%	68,3%	19,6%
ROE	18,5%	0,7%	10,3%	15,8%	16,9%
ROA	6,9%	0,3%	4,3%	7,6%	9,6%
ROIC	17,7%	-0,6%	11,6%	21,2%	27,4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,1	(0,3)	(0,9)	(1,3)	(1,9)
EV/EBITDA (x)	7,0	18,6	11,9	9,1	8,1
EV/Doanh thu (x)	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5
P/E (lần)	18,5	453,9	31,2	18,6	15,5
P/B (lần)	3,2	3,3	3,1	2,7	2,5
Cổ tức (đồng)	500	500	500	1.000	1.000
Suất sinh lợi cổ tức	1,0%	1,0%	1,0%	1,9%	1,9%

BHX cũng vừa công bố hoàn tất việc phát hành riêng lẻ 5% cổ phần cho CDH Investment (giá trị giao dịch không được tiết lộ). Số tiền thu được sẽ được sử dụng để tài trợ cho việc mở rộng kinh doanh của BHX. Nhà đầu tư sẽ không can thiệp vào hoạt động của chuỗi nhưng có thể hỗ trợ về mặt quản trị doanh nghiệp, kết nối các đối tác v.v. BHX có thể thực hiện IPO để phù hợp với kỳ vọng của nhà đầu tư khi phát triển đến quy mô đủ lớn.

- **An Khang đặt mục tiêu duy trì tăng trưởng hai chữ số, tối ưu hóa hoạt động** (vd: đa dạng hóa danh mục sản phẩm, nâng cao năng lực tư vấn của dược sĩ, áp dụng công nghệ, v.v.), mở rộng thị phần và đạt điểm hòa vốn (tức đạt doanh thu trung bình trên mỗi cửa hàng là 550 triệu đồng, từ mức 450 triệu đồng vào cuối năm 2023) trước 31/12/2024. Chuỗi không dự kiến mở cửa hàng mới trước khi đạt điểm hòa vốn. Tính đến cuối năm 2023, An Khang có 527 cửa hàng.
- **EraBlue**, chuỗi cửa hàng điện máy tại Indonesia, sẽ chọn lọc việc mở rộng mạng lưới cửa hàng (với kế hoạch đạt 100 cửa hàng trong năm 2024, từ 38 cuối 2023) và tiếp tục cải thiện mô hình kinh doanh, thúc đẩy doanh thu, lợi nhuận gộp và tối ưu hóa chi phí. Chuỗi đã có EBITDA dương ở cấp độ cửa hàng và đặt mục tiêu hòa vốn EBITDA ở cấp công ty trước khi mở rộng mạnh mẽ hơn (với kế hoạch đạt 500 cửa hàng vào năm 2027 theo thỏa thuận với Erajaya).
- **Chuỗi AVA Kids** (64 cửa hàng) sẽ ưu tiên đẩy mạnh bán hàng trực tuyến hơn là mở rộng mạng lưới. Chuỗi đặt mục tiêu đạt điểm hòa vốn trước 31/12/2024.
- **Tỷ giá USD/VND tăng không ảnh hưởng nghiêm trọng** đến hoạt động của công ty vì hầu hết các khoản thanh toán đều sử dụng VND (ngay cả đối với sản phẩm của Apple) trong khi các khoản vay bằng USD cũng đã áp dụng các biện pháp phòng ngừa rủi ro.
- **Kết quả kinh doanh sơ bộ trong Q1/2024:** mặc dù số liệu lợi nhuận không được công bố trong cuộc họp nhưng công ty cho biết kết quả kinh doanh Q1/2024 là tích cực. Doanh thu sơ bộ ước đạt 31.500 tỷ đồng, tăng 17% svck; trong đó, doanh thu của TGDD & DMX tăng 10% svck.
- Ban lãnh đạo MWG cho biết sẽ tiến hành kế hoạch mua cổ phiếu quỹ như đã đề xuất (với ngân sách tối đa 100 tỷ đồng) bất chấp biến động giá cổ phiếu.

Nhận định nhanh: giá cổ phiếu MWG đã tăng 11,6% kể từ lần cập nhật gần nhất và hiện đã vượt giá mục tiêu của chúng tôi. Chúng tôi vẫn đang giữ nguyên giá mục tiêu cho MWG căn cứ vào việc, kế hoạch 2024 của công ty đặt ra đang phù hợp với dự báo của chúng tôi.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyển Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Việt Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic

Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)

anhmd@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huyhnhtn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.