

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Đầu tư Thế giới Di động

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

TĂNG TỈ TRỌNG



Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

Email: thao.htt@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (21/11/2024)	58.700
Giá mục tiêu (12 tháng)	70.000
Lợi nhuận kỳ vọng	19.2%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	57.44
Tăng trưởng EPS (25F, %)	43,7%
P/E (25F, x)	17.4

Vốn hoá (tỷ đồng) 85.814

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 1.462

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 77,5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 47,2

Beta (12M) 1.3

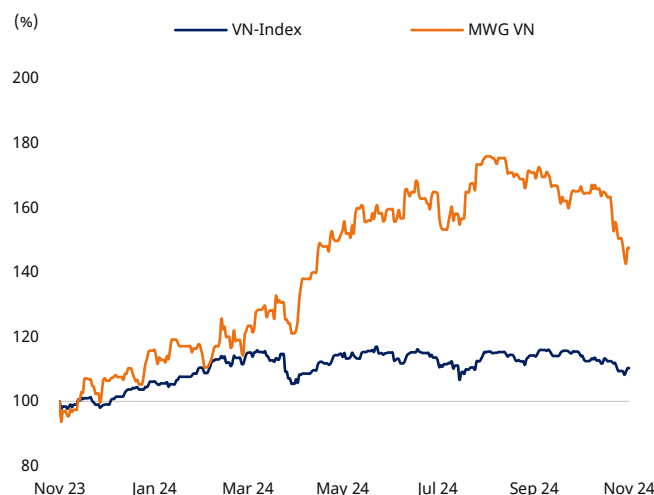
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 37,150

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 70,800

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-11.5	-3.0	47.5
Tương đối	-8.2	-0.3	37.2

Bước qua vùng trũng

- CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) bao gồm các chuỗi bán lẻ chính như Thế Giới Di Động, Điện Máy Xanh, Bách Hóa Xanh, Nhà thuốc An Khang với tổng cộng 4779 cửa hàng trên toàn quốc (tính đến tháng 9/2024).
- Lũy kế 9T2024, doanh thu thuần đạt 99.767 tỷ đồng (+15% YoY), lợi nhuận sau thuế đạt 2.881 tỷ đồng (+3617% YoY và đạt 120% kế hoạch LNST năm 2024). LNST tăng nguyên nhân đến từ nền giá thấp của năm 2023 kết hợp tái cơ cấu hoạt động, tối ưu hóa chi phí và tập trung vào các mảng kinh doanh cốt lõi để cải thiện lợi nhuận, thu nhập tài chính tăng 74% YoY do ghi nhận tiền lãi trái phiếu và chi phí lãi vay giảm -32% YoY, và lỗ khác giảm -424,8% YoY. Ngoài ra, biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 18% 9T2023 lên mức 21% 9T2024.
- Đối với Thế Giới Di Động (TGDĐ) và Điện Máy Xanh (ĐMX): Doanh thu lũy kế 9 tháng là 66.700 tỷ đồng (+7% YoY), dù số lượng cửa hàng giảm gần 12%, các ngành hàng của chuỗi có sự phục hồi hiệu quả đáng kể sau khi tái cơ cấu. Đối với Bách Hóa Xanh (BHX): Doanh thu lũy kế 9 tháng đạt 30.300 tỷ đồng (+36% YoY), doanh thu trung bình tháng mỗi cửa hàng đạt khoảng 2,1 tỷ đồng trong quý 3/2024 (+26% YoY), với số lượt hóa đơn mua hàng tăng 30% so với cùng kỳ, đạt 1.735 cửa hàng.
- Triển vọng 2024-2025: Doanh số duy trì ổn định và tiếp tục hồi phục ở mảng TGDĐ và ĐMX. Riêng BHX, kỳ vọng tiếp tục mang lại lợi nhuận đột phá sau khi đã đạt điểm hòa vốn và mở hơn 150-200 cửa hàng trong năm 2025 và xem xét mở rộng khu vực phía Bắc, cùng với đó là nâng số cửa hàng EraBlue (tại Indonesia) từ 86 lên 150 cửa hàng trong năm 2025, đưa chuỗi này trở thành động lực tăng trưởng trong 3-5 năm tới.
- Dự phóng và định giá: Năm 2025 chúng tôi dự phóng doanh thu của MWG đạt 143.600 tỷ đồng (+5,6% YoY), và lãi ròng đạt 5.744 tỷ đồng (+44.9% YoY): 1) Doanh thu TGDĐ và ĐMX đạt 96.538 tỷ đồng (+4% YoY) với giả định sức mua của nền kinh tế dần hồi phục nhẹ; 2) Doanh thu BHX đạt 43.354 tỷ đồng (+10% YoY) với sự kỳ vọng doanh thu của các cửa hàng vẫn duy trì cao ở mức 2,1 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, đồng thời kết hợp với việc mở rộng khoảng 170 cửa hàng trong năm 2025; 3) Doanh thu tài chính & khác đạt 3.706 tỷ đồng (+1% YoY)
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 4021 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 14.6 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho MWG: 1) Doanh thu cải thiện qua vùng đáy 2) Triển vọng từ việc mở rộng chuỗi BHX và kỳ vọng trong việc liên doanh với Era Blue sớm đạt điểm hòa vốn 3) Vị thế dẫn đầu ngành bán lẻ.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024 (F)	FY 2025 (F)	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	122.958	133.404	118.279	135.909	143.600	151.834
LNHĐKD (tỷ đồng)	6.465	6.574	1.047	6.795	7.180	7.592
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.3	4.9	0.9	5.0	5.0	5.0
Lãi ròng (tỷ đồng)	4.898	4.099	167	3.964	5.744	7.592
EPS (VND)	3.437	3.084	279	2.798	4.021	5.314
ROE (%)	24.0	17.1	7.0	14.1	17.4	19.0
P/E (x)	19.7	15.3	372.2	25.0	17.4	15.1
P/B (x)	4.8	2.6	2.7	3.2	2.5	2.1
Cổ tức/thị giá (%)	2.4	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (21/11/2024)	58,700	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	61,400	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	56,000	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	53,800	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- MWG đang trở về vùng chiết khấu hợp lí (MA 200).
- Hiện MWG đang gặp kháng cự quanh 61,4000 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng tiến về đỉnh cũ quanh 70,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.