

# CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (17/09/2021) 123,000

Giá mục tiêu (12 tháng) 148,400

Lợi nhuận kỳ vọng 20.7%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 5,626

Tăng trưởng EPS (21F, %) 36.8

P/E (21F, x) 15.6

Vốn hoá (tỷ đồng) 87,687

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 713

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 75.4

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 49.0

Beta (12M) 0.9

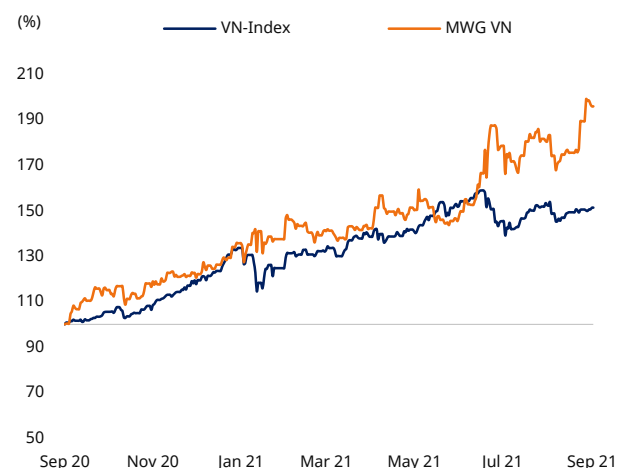
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 62,667

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 125,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	7.0	38.7	95.9
Tương đối	7.6	25.4	44.6

## Vấn tăng trưởng trong tâm dịch

- Năm 2020, MWG là công ty Việt Nam duy nhất lọt top 100 nhà bán lẻ hàng đầu Châu Á – Thái Bình Dương với hơn 4000 cửa hàng và hơn 70.000 người nhân sự vào cuối năm 2020. Trong đó, riêng chuỗi Điện Máy Xanh vượt 1.400 cửa hàng và chuỗi Bách Hóa Xanh vượt 1.700 cửa hàng cuối tháng 12/2020.
- 7 tháng đầu năm 2021, doanh thu và lãi ròng MWG đạt 71.986 tỷ và 2.784 tỷ đồng lần lượt tăng 12% và 18% so với cùng kỳ: 1) Bách hóa xanh đạt mức tăng trưởng doanh thu 57% so với cùng kỳ, chiếm hơn 24% cơ cấu doanh thu so với mức dưới 20% của năm 2020; 2) hai mảng Thế giới di động và Điện máy xanh chịu áp lực từ dịch Covid nên chỉ duy trì mức tăng trưởng nhẹ 1% và 3%; 3) doanh thu online lũy kế sau 7 tháng đạt hơn 6.400 tỷ đồng, tăng 14% cùng kỳ.
- Bách hóa xanh đang dần trở thành động lực tăng trưởng mới của MWG khi chiếm cơ cấu doanh thu ngày càng lớn và dự báo tiếp tục tăng trưởng mạnh trong những năm tới. Thị trường Việt Nam với hơn 96 triệu dân, trong đó 34% dân số thành thị và sẽ ngày càng gia tăng là cơ hội để MWG tiếp tục phát triển các mảng bán lẻ.
- Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc công ty mẹ lần lượt đạt 125.494 tỷ và 5.626 tỷ đồng, tăng trưởng 14,3% và 43,6% cùng kỳ: 1) Bách hóa xanh đạt 35.844 tỷ đồng, tăng 68,5% cùng kỳ; 2) Điện máy xanh tăng trưởng 5,4% doanh thu trong khi Thế giới di động giảm 3,7% doanh thu so với cùng kỳ do áp lực từ dịch Covid; 3) biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ từ 22,1% lên 22,6%.
- EPS forward 2021 đạt 7.892 đồng/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 15,6 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho MWG: 1) vị thế nhà bán lẻ hàng đầu Việt Nam với hệ thống quản trị doanh nghiệp (ERP) hoạt động hiệu quả; 2) chuỗi Bách hóa xanh đang dần trở thành đầu tàu thúc đẩy tăng trưởng MWG trong năm 2021 và những năm tới khi thương hiệu đã trở nên phổ biến với biên lợi nhuận đang cải thiện tích cực.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	44,613	66,340	86,516	102,174	108,546	125,494
LNHĐKD	1,992	2,779	3,871	4,977	5,216	6,160
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4.5	4.2	4.5	4.9	4.8	4.9
Lãi ròng	1,578	2,207	2,880	3,836	3,920	5,626
EPS (VND)	2,562	3,581	4,459	5,774	5,769	7,892
ROE (%)	49.9	45.3	38.7	36.3	28.4	29.9
P/E (x)	15.2	18.3	13.0	13.2	13.7	15.6
P/B (x)	6.3	7.0	4.3	4.2	3.5	4.7
Cổ tức/thị giá (%)	1.0	0.6	1.3	1.3	1.3	0.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (17/09/2021)	123,000	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	130,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	120,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- MWG trong xu hướng tăng ngắn hạn sau khi phá vỡ vùng đỉnh lịch sử quanh 120.000 đ/cp.
- Dòng tiền đang có sự cải thiện khá tích cực, củng cố cho xu hướng tăng hiện tại để hướng đến ngưỡng cản gần nhất quanh 130.000 đ/cp.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.