

# 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 (19/11/2021) 139,000

Giá mục tiêu (12 tháng) 169,300

Lợi nhuận kỳ vọng 21.8%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 6,756

Tăng trưởng EPS (22F, %) 29.5

P/E (22F, x) 14.6

Vốn hoá (tỷ đồng) 99,094

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 713

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 75.5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 49.0

Beta (12M) 0.9

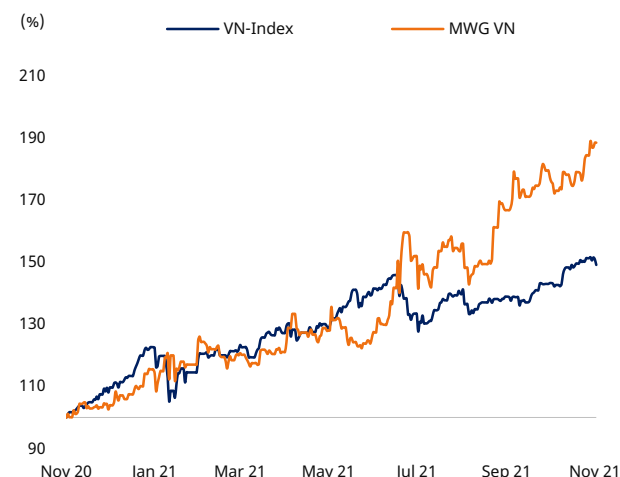
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 73,067

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 141,500

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	7.2	43.4	88.5
Tương đối	1.8	28.9	37.5

## Vượt qua nghi ngờ

- MWG nằm trong 100 nhà bán lẻ hàng đầu Châu Á – Thái Bình Dương với gần 5000 cửa hàng và hơn 70.000 người nhân sự. Cuối quý 3/2021, MWG có 1.934 cửa hàng Bách Hóa xanh, 1.781 cửa hàng Điện máy xanh + bluetronics, 950 cửa hàng Thế giới di động, và 119 nhà thuốc An Khang.
- 9 tháng đầu năm 2021, doanh thu và lãi ròng MWG lần lượt đạt 86.820 tỷ và 3.336 tỷ đồng lần lượt tăng 6,7% và 12,1% so với cùng kỳ: 1) số lượng cửa hàng Bách Hóa xanh tăng 12,5% so với cùng kỳ, trong khi doanh thu tăng 50% nhờ doanh thu bình quân mỗi cửa hàng BHX tăng 25,9%YoY; 2) biên lợi nhuận gộp tăng từ 21,7% lên mức 23,3% nhờ sự gia tăng đóng góp từ BHX; 3) chuỗi Topzone (chuyên bán Apple) đóng góp 347 tỷ đồng doanh thu; 4) doanh thu mảng Thế giới di động và Điện Máy Xanh giảm 7% và 2% trước áp lực đóng cửa 60% điểm bán trên toàn quốc trong quý 3/2021.
- BHX đang dần trở thành động lực tăng trưởng mới của MWG khi chiếm cơ cấu doanh thu ngày càng lớn. Tỷ trọng doanh thu BHX/tổng doanh thu MWG đã tăng mạnh từ 19,6% cuối năm 2020 lên mức 26% vào cuối quý 3/2021. Thị trường Việt Nam với hơn 98 triệu dân, trong đó 34% dân số thành thị và sẽ là cơ hội để MWG phát triển mạnh các mảng bán lẻ. Ngoài ra, Topzone – chuỗi ủy quyền phân phối sản phẩm Apple được MWG đẩy mạnh mở rộng hoạt động trong năm 2022 để chiếm lĩnh thị phần Apple tại VN dự báo có thể đạt trên 2 tỷ USD doanh thu trong năm 2020.
- Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng đạt 121.671 và 5.237 tỷ đồng, tăng 12,1% và 33,7%YoY. Năm 2022, dự phóng doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 137.218 tỷ và 6.780 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 12,8% và 29,5% so với cùng kỳ: 1) Bách hóa xanh đạt 40.669 tỷ đồng, tăng 26,2%YoY, trong đó lượng cửa hàng kỳ vọng đạt mức 2.150 cửa hàng; 2) Chuỗi Thế giới di động và Điện máy xanh tăng trưởng 5,8% và 7,0%YoY doanh thu; 3) biên lợi nhuận gộp giảm từ 23,1% xuống còn 22,9%; 4) Topzone đạt 1.233 tỷ đồng, tăng 110%YoY.
- EPS forward 2022 đạt 9.511 đồng/cp, tương ứng P/E forward 2022 ở mức 14,6 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 dần trở thành đầu tàu thúc đẩy tăng trưởng MWG nhờ thương hiệu trở nên phổ biến.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	66,340	86,516	102,174	108,546	121,671	137,218
LNHĐKD	2,779	3,871	4,977	5,216	6,104	6,820
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4.2	4.5	4.9	4.8	5.0	4.9
Lãi ròng	2,207	2,880	3,836	3,920	5,237	6,780
EPS (VND)	3,581	4,459	5,774	5,769	7,346	9,511
ROE (%)	45.3	38.7	36.3	28.4	29.7	29.8
P/E (x)	18.3	13.0	13.2	13.7	18.9	14.6
P/B (x)	7.0	4.3	4.2	3.5	5.2	5.0
Cổ tức/thị giá (%)	0.6	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (19/11/2021)	139,000	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	150,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	135,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- MWG đang dịch chuyển trong mô hình cây nêm trong kênh xu hướng tăng trung hạn để hướng đến ngưỡng cản gần nhất quanh 150.000 đ/cp.
- Dòng tiền vẫn đang duy trì khá ổn định. Bước dịch chuyển của MWG khá chậm rãi nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức tăng.

# 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.