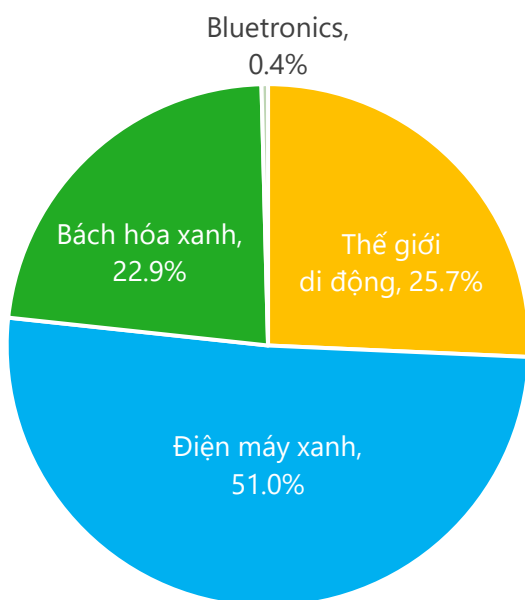




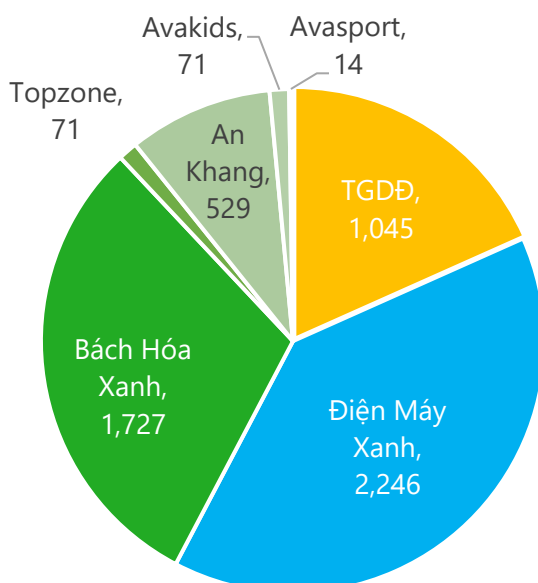
I. TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- CTCP Đầu tư Thế giới Di Động (MWG) là nhà bán lẻ điện thoại, điện máy lớn nhất Việt Nam với trên 50% thị phần. MWG sở hữu nhiều thương hiệu bán lẻ khác nhau như Thế Giới Di Động (1,045 cửa hàng), Điện Máy Xanh (2,246 cửa hàng), Bách Hóa Xanh (1,727 cửa hàng), Topzone (71 cửa hàng), An Khang (529 cửa hàng), AvaKids (71 cửa hàng), AvaSport (14 cửa hàng), 4kFarm, Tận tâm,...

CƠ CẤU DOANH THU



SỐ LƯỢNG CỬA HÀNG



II. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

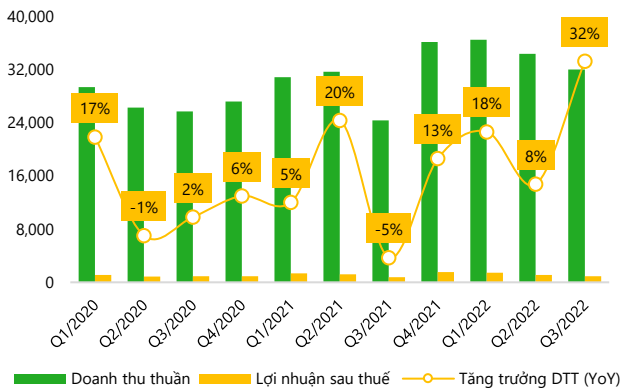
- Bách Hóa Xanh đạt kết quả khả quan sau giai đoạn tái cơ cấu: doanh thu mỗi cửa hàng đạt 1.36 tỷ trong tháng 9, điểm hòa vốn có thể xuất hiện ngay trong thời điểm cuối năm nay với mục tiêu doanh thu mỗi cửa hàng 1.5-1.6 tỷ.
- Dưới tác động của lạm phát, chi phí đầu vào tăng và các rủi ro chuỗi cung ứng, tỷ giá, MWG dự định tạm dừng mở mới cửa hàng, tối ưu vận hành để tiết giảm chi phí.
- Q4/2022, Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh bắt đầu ghi nhận doanh thu từ Iphone 14 và động lực từ World Cup 2022.
- Khả năng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận không cao khi 9 tháng đầu năm mới chỉ đạt 55% kế hoạch (do khoản lỗ lớn từ Bách Hóa Xanh), phụ thuộc nhiều vào sức mua người tiêu dùng đợt cao điểm Q4/2022.



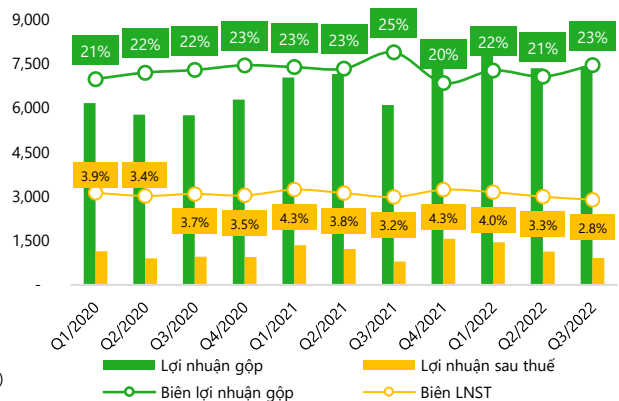
III. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

- Doanh thu thuần Q3/2022 của MWG tăng trưởng 31.55% nhưng lợi nhuận chỉ tăng 15.4%.** Trong đó, doanh thu chuỗi Bách Hóa Xanh giảm 23% do mức nền cao Q3/2021 (thời điểm TP.HCM phong tỏa, chợ truyền thống không được phép bán hàng) nhưng doanh thu mỗi cửa hàng đạt 1.36 tỷ/tháng, tổng số hóa đơn trong quý tiệm cận mức cao nhất Q2/2021. Doanh thu Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh tăng 60.3% do mức nền thấp Q3/2021 (thời điểm đình dịch, các cửa hàng TGDD và ĐMX phải đóng cửa hoặc hạn chế bán hàng).
- Lợi nhuận sau thuế Q3/2022 tăng 14%, thấp hơn mức tăng doanh thu** do phải ghi nhận nhiều chi phí từ việc thay đổi layout, thanh lý hàng hóa và đóng cửa hàng Bách Hóa Xanh. Trong quý 3/2022, Bách Hóa Xanh ghi nhận lỗ 814 tỷ, Bluetronics tại Campuchia lỗ 62 tỷ.

KẾT QUẢ KINH DOANH



BIÊN LỢI NHUẬN

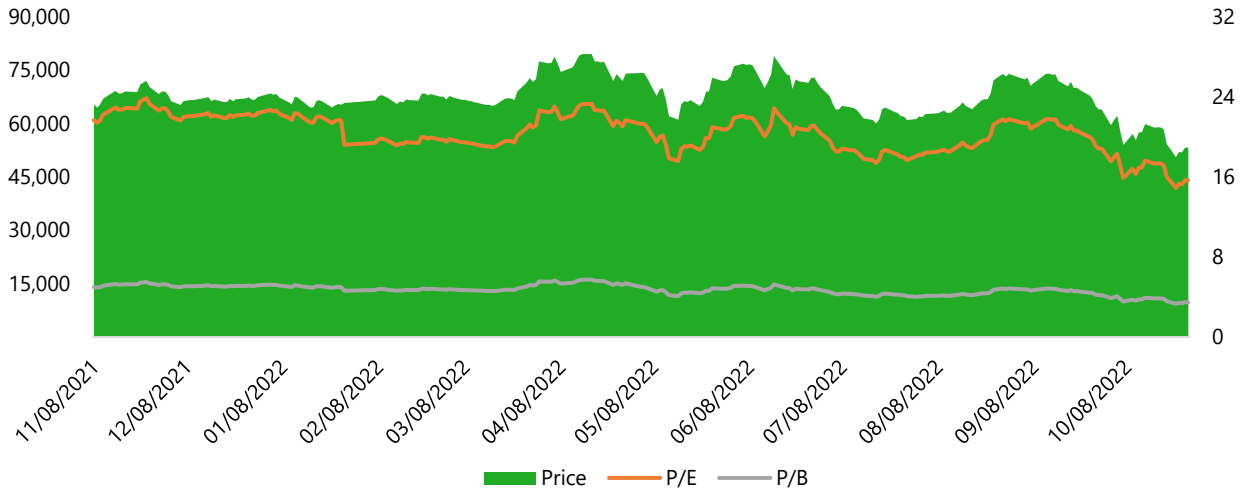


IV. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- MWG đang được giao dịch ở mức P/E 14.97 lần, tương đương với mức P/E trung bình trong 5 năm là 15.82 lần. Tuy nhiên, do mảng kinh doanh Bách Hóa Xanh và An Khang vẫn lỗ khoảng 2,500 tỷ, nếu loại khoản lỗ này và định giá mảng Bách Hóa Xanh với P/S 1.2x, P/E hiện tại của MWG là 5.94 lần, khá thấp so với trung bình 5 năm.
- Trong năm 2021, MWG đã trả cổ tức Tiền tỷ lệ 5%, tỷ suất cổ tức là 0.6%, so với lãi suất ngân hàng thì đây không phải là một con số hấp dẫn cho nhà đầu tư cầm dài nhận cổ tức.



BIỂU ĐỒ GIÁ



V. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính Doanh thu và lợi nhuận của MWG đạt lần lượt 141,840 tỷ (+15.36% YoY) và 4,930 tỷ (+0.6% YoY), EPS 2022 là 3,369 VND/cp, tương đương P/E fw là 15.32 lần. Giá mục tiêu của MWG 2022 là 65,600 VNĐ/cp, được định giá dựa trên phương pháp Sum-Of-The-Part (định giá từng phần) khi so sánh P/E với mảng Thế Giới Di Động + Điện Máy Xanh và so sánh P/S với mảng Bách Hóa Xanh, thể hiện upside 27.1% so với mức giá ngày 31/10/2022 là 51,600 VND/cp.
- Thống kê báo cáo phân tích của các CTCK về mức giá mục tiêu 12 tháng tới của cổ phiếu MWG từ đầu năm 2022 tới nay, giá mục tiêu bình quân là 86,170 VND, upside 67% so với giá đóng cửa ngày 31/10/2022.