

2023 年股東大會

加碼 [+20%]

報告日：13/04/23

合理價格 49,300 VND

收盤價 41,050 VND

股票資訊

流通股數 (百萬股) 1,463.55

自由流通股數 (百萬股) 1,097.66

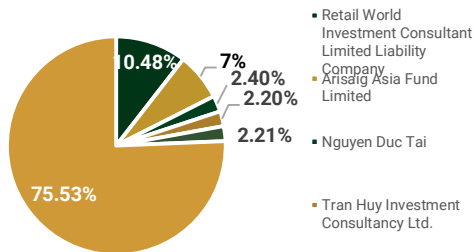
市值 (十月越盾) 61,762

最近三個月日均成交量 (股) 2,816,578

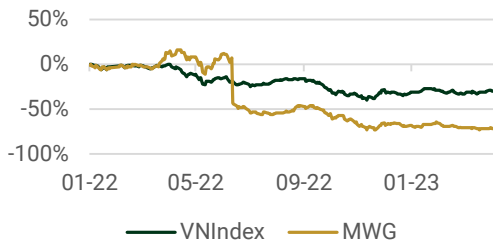
外資持股率 (%) 49%

上市首日 07/07/2014

股東結構



MWG 與 VN 指數價格波動



MWG 本益比



2023 年經營計畫：若 2023 年第三季起消費需求回彈，世界手機投資股份公司 (MWG) 計畫營收將擴增 1% 至 135 兆越盾以及稅後盈餘將成長 2% 至 4.2 兆越盾。

經營結果預期：我們預期 2023 年 MWG 營收將萎縮 3% 至 129.403 兆越盾及稅後盈餘將大幅縮減 21.7% 至 3.212 兆越盾。雖然公司持續開立新店，但在經濟成長放緩下消費需求可能將下降。

股東大會摘要：

(1) 公司在股東大會上委任 Pham Van Trong 先生作為綠色百貨店的行政經理權。2022 年 MWG 年報曾提及 Pham Van Trong 先生為綠色百貨店的營業經理。

(2) 預期今年第三季和第四季家用電器市場將回溫，受惠於 (一) 出口訂單和加工訂單均回升；(二) 利率走勢開始呈現下降；(三) 未來幾個月不動產市場可能見底；(四) 政府促進公共投資進度以帶動 GDP 成長。

(3) 公司將縮減公司與其他小型同業對 Apple 產品的差價。

(4) MWG 唯一擴大綠色百貨店及多元化新鮮食品。領導人表示公司將盡力在 2023 年底讓百貨店達到損益兩平點。然安康藥店及 AVAkids 母子商品店將暫停擴大並僅留下營業有獲利的店。

(5) 公司在 2022 年底已在印尼完成開立五家店。業績表現在首季較為搶眼，400 平方米的店之平均營收為 45-50 億越盾。然受成立費用之影響，海外店暫時仍未有獲利。公司預期第二季起將加快擴大進度，但公司同時會謹慎觀察市場。

估價及建議：以現金流量折現 (DCF) 及股價營收比 (P/S) 等兩個估價模型，我們得出 MWG 合理價格為每股 49,300 越盾，較現實價格仍有 20% 上漲空間，因此給予加碼評等。我們的估價以考量未來五年計畫，但未包含 AVA 營業在內。

風險：(一) 百貨店的重整效率不高；(二) 不成功打入印尼市場；(三) 購買力在通膨居高不下和經濟成長放緩而呈現下降。

財務比率	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
營收淨額 (十億越盾)	86,516	102,174	108,546	122,958	133,405	129,403
稅後盈餘 (十億越盾)	2,880	3,836	3,920	4,901	4,102	3,212
每股盈餘 (越盾)	6,491	8,645	8,645	6,870	2,801	2,028
每股盈餘成長 (%)	-9%	33%	0%	-21%	-59%	-28%
每股淨值 (越盾)	20,255	27,378	34,160	28,578	16,349	16,676
本益比 P/E	20.2	10.1	13.19	17.31	50.70	20.22
股價淨值比 P/B	6.5	3.2	3.3	4.2	8.7	2.5
現金股息 (%)	15%	15%	5%	10%	5%	0%