

GIỮ [+7.4%]

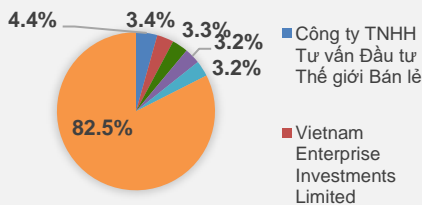
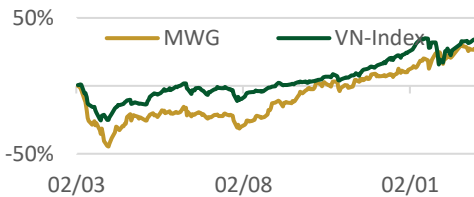
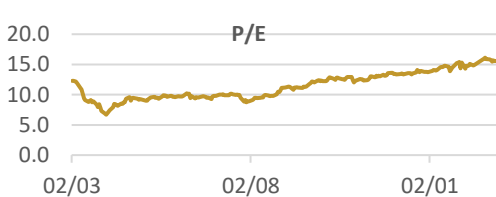
Ngày cập nhật: 08/03/2021

Giá mục tiêu	140,600	VND
Giá hiện tại	130,900	VND

PHS
 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	452.8
Free-float (triệu)	294.2
Vốn hóa (tỷ đồng)	44,544
KLGD TB 3 tháng	1,161,251
Sở hữu nước ngoài	49.00%
Ngày niêm yết đầu tiên	14/07/2014

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Blommborg, PHFM tổng hợp

Kỳ vọng tăng trưởng hai chữ số trong 2021

Cập nhật KQKD 2 tháng đầu năm 2021: MWG ghi nhận doanh thu lũy kế 2 tháng đầu năm 2021 đạt 21,549 tỷ đồng (+ 4.9%YoY). Dù đợt bùng phát dịch Covid lần này có gần 100 cửa hàng TGDD & ĐMX nằm trong các khu vực bị phong tỏa hoặc thực hiện giãn cách xã hội phải đóng cửa hoặc hạn chế số lượng khách hàng được phục vụ, tổng doanh số của TGDD & ĐMX lũy kế 2 tháng đầu năm xấp xỉ cùng kỳ năm trước khoảng 17,528 tỷ đồng. Điện Máy Xanh Supermini (ĐMS) đã có 388 cửa hàng và đang theo đúng tiến độ để đạt mốc 1,000 cửa hàng vào cuối năm nay. Chuỗi BHX ghi nhận doanh thu khoảng 3,900 tỷ cho 2 tháng đầu năm, tăng 50% so với cùng kỳ. Công ty sẽ duy trì tốc độ mở mới trung bình khoảng 30 cửa hàng/ tháng để tập trung nâng cấp cửa hàng 500m² và cải thiện biên lợi nhuận.

Điểm nhấn đầu tư:

Tiếp tục theo đuổi chiến lược mở rộng chuỗi ĐMX: Ban lãnh đạo MWG đã có những kế hoạch cụ thể sau: (1) Tập trung mở rộng chuỗi ĐMS thêm 700 cửa hàng trong 10 tháng tiếp theo để hoàn thành mục tiêu 1,000 cửa hàng vào cuối năm 2021. Mục tiêu cuối năm 2022, thị phần điện thoại của MWG ở mức 50% - 55%, điện máy 55% - 60%; (2) Công ty cố gắng cân đối để đưa thêm nhiều nhóm hàng điện thoại và điện máy, sắp xếp lại layout để có thể kinh doanh thêm nhiều sản phẩm khác; (3) Nỗ lực tối giản chi phí ở mức thấp nhất có thể và tìm thấy cơ hội gia tăng lợi nhuận, đảm bảo hiệu quả kinh doanh cho 2 chuỗi, ước tính biên lợi nhuận gộp của 2 chuỗi trong 2021 có thể đạt hơn 23% .

Đặt mục tiêu hoà vốn EBITDA chuỗi BHX ở cấp độ công ty trong cuối năm 2021: Ban lãnh đạo MWG sẽ chú trọng cải thiện biên lãi gộp trong năm nay nhờ (1) khả năng thương lượng mua hàng từ các nhà cung cấp đang ngày càng được nâng cao do tầm quan trọng của Bách hóa Xanh với nhà cung cấp ngày càng lớn; (2) BHX cũng đang đẩy nhanh việc phát triển các mặt hàng có thương hiệu riêng. Cuối năm 2020, trong khoảng 3,000 – 3,500 nhãn hàng trong cửa hàng Bách hóa Xanh thì đã có tới 500 - 600 nhãn hàng là mang thương hiệu riêng - đây là những sản phẩm có biên lãi gộp tốt. Công ty phấn đấu đến cuối năm 2021 sẽ có khoảng 1,000 nhãn hàng riêng.

Định giá & khuyến nghị: Bước sang năm 2021, thị trường bán lẻ còn nhiều rủi ro tiềm ẩn do tình hình dịch Covid chưa hoàn toàn chấm dứt. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng MWG có thể trở lại đà tăng trưởng hai chữ số nhờ tập trung triển khai mô hình mới và tăng độ phủ cho cả hai chuỗi ĐMX và BHX. Chúng tôi dự phóng kết quả của MWG trong năm 2021 lần lượt đạt 130,836 tỷ đồng (+20.5%YoY) DTT và 4,546 tỷ đồng (+16%YoY) LNST với giá định biên lãi gộp ở mức 21.5%.

Bảng phương pháp định giá DCF và P/E, mức giá hợp lý cho cổ phiếu MWG khoảng **140,600 đồng/cổ phiếu** (+7.4% so với giá hiện tại). Từ đó, khuyến nghị **GIỮ** cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Mảng điện thoại di động đang bão hòa; **(2)** Chi phí vận hành BHX khá cao, chiếm khoảng hơn 23% doanh thu của BHX; **(3)** BHX đang chịu sức ép từ nhiều đối thủ cạnh tranh trong ngành FMCG như Vinmart, Co food.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	44,613	66,340	86,516	102,174	108,546	130,836
LNST (tỷ VND)	1,578	2,207	2,882	3,837	3,924	4,546
EPS (VND)	10,246	7,162	6,689	8,657	8,662	10,036
Tăng trưởng EPS (%)	47%	-30%	-7%	29%	0%	17%
Giá trị sổ sách (VND)	24,949	19,187	20,857	27,413	34,178	41,716
P/E	15.23	18.29	13.01	13.17	13.73	14.02
P/B	6.25	6.83	4.17	4.16	3.48	3.37
Cổ tức tiền mặt (%)	15%	15%	15%	15%	15%	15%