

Đi tìm động lực tăng trưởng mới

MUA [+11%]

Giá hợp lý 44,700 VND
 Giá hiện tại 40,150 VND

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu) 1,463.55
 Free float (triệu) 1,097.66
 Vốn hóa (tỷ VND) 61,762
 KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu) 4,273,289
 Sở hữu nước ngoài (%) 49%
 Ngày niêm yết đầu tiên 07/07/2014

Ngày cập nhật: 28/11/22

Sơ lược công ty: Công ty Cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) được thành lập từ tháng 03/2004, với tiền thân là Công ty TNHH Thế Giới Di Động. Công ty quản lý vận hành các chuỗi cửa hàng bán lẻ Thế Giới Di Động, Điện Máy Xanh, Bách Hoá Xanh, nhà thuốc An Khang với mạng lưới 5.306 cửa hàng trên toàn quốc. MWG niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ tháng 07/2014.

Dự phóng: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu của công ty trong năm 2022 và 2023 sẽ đạt lần lượt 136,453 tỷ VND (+11.0% YoY) và 145,254 tỷ VND (+6.4% YoY) thông qua việc mở rộng các chuỗi cửa hàng nhưng sẽ gặp bất lợi từ sức mua yếu do bị ảnh hưởng bởi lạm phát. Lợi nhuận sau thuế có thể đạt 4,271 tỷ VND (+3.1% YoY) và 4,991 (+3.4% YoY) lần lượt cho năm 2022 và 2023, trong khi đó biên lợi nhuận gộp nhiều khả năng sẽ đạt 23.3% vào năm 2023 nhờ vào các nỗ lực cải thiện hiệu quả chuỗi Bách hóa xanh.

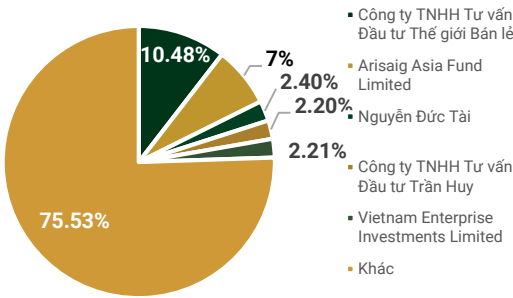
Điểm nhấn đầu tư: (1) Thị trường điện thoại đã qua thời điểm bùng nổ nhờ xu hướng dịch chuyển từ điện thoại phổ thông sang smartphone và đã bước vào giai đoạn bão hòa. Thị trường điện máy cũng tương tự khi Điện máy xanh đã chiếm lĩnh hơn một nửa thị phần hiện tại. Tăng trưởng sắp tới của hai mảng sẽ phụ thuộc vào việc chiếm lĩnh thị phần còn lại và quá trình hợp nhất ngành trong tương lai.

(2) Công ty vẫn đang tiếp tục theo đuổi chiến lược mở rộng để chiếm lĩnh thị phần trước khi hướng đến mục tiêu lợi nhuận trong mảng dược đang rất màu mỡ với chuỗi An Khang. Đối với Bách hóa xanh, công ty vẫn đang phải loay hoay tìm cách cải thiện biên lợi nhuận, cải thiện hiệu suất hoạt động của từng cửa hàng. Có một số lý do khiến chúng tôi tin rằng để tái hiện lại thành công của Điện máy xanh và Thế giới di động là không dễ dàng.

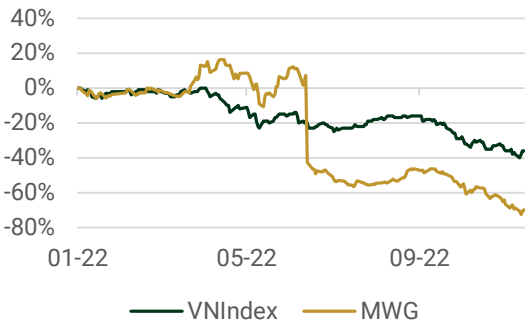
Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 44,700 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 11%. Định giá của chúng tôi đã phản ánh con số ước tính dựa trên kịch bản cơ sở trong giai đoạn 5 năm tiếp theo và chưa tính đến kết quả của các chuỗi AVA.

Rủi ro: (1) Tái cấu trúc Bách hóa xanh không đem lại hiệu quả; (2) Sức mua bị suy giảm do lạm phát và suy thoái kinh tế

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



Chỉ số tài chính	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	86,516	102,174	108,546	122,958	136,453	145,254
LNST (tỷ VND)	2,880	3,836	3,920	4,901	4,271	4,991
EPS (VND)	6,689	8,657	8,654	6,872	2,917	3,409
Tăng trưởng EPS (%)	-7%	29%	0%	-21%	-58%	17%
Giá trị sổ sách (VND)	20,873	27,418	34,197	28,585	16,725	19,634
P/E	13.0	13.17	13.74	20.66	14.46	13.11
P/B	4.2	4.2	3.5	5.0	2.5	2.3
Cổ tức (%)	15%	15%	15%	15%	N/A	N/A