

MUA [+19%]

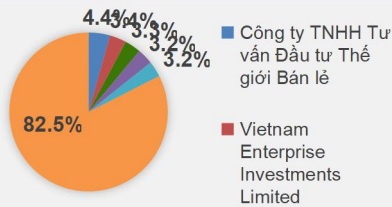
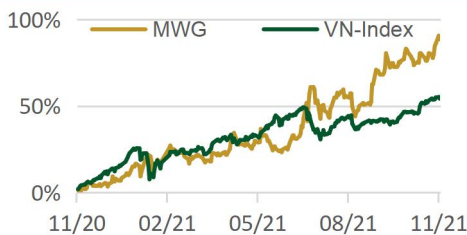
Ngày cập nhật: 18/11/2021

Giá hợp lý	165,800	VND
Giá hiện tại	139,000	VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479- support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	712.9
Free-float (triệu)	463.4
Vốn hóa (tỷ đồng)	98,309
KLGD TB 3 tháng	1,667,381
Sở hữu nước ngoài	49.01%
Ngày niêm yết đầu tiên	14/07/2014

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Bloomberg, PHFM tổng hợp

Triển vọng khả quan sau giãn cách xã hội

Cập nhật KQKD 9 tháng đầu năm 2021: MWG ghi nhận doanh thu lũy kế 9 tháng đầu năm 2021 đạt 86,820 tỷ đồng (+7%YoY). Trong đó, chuỗi Bách Hóa Xanh (BHX) tăng trưởng mạnh mẽ 50%YoY nhờ nhu cầu tích trữ thực phẩm thiết yếu trong mùa dịch, bù đắp cho sự sụt giảm doanh thu của hai chuỗi Thế Giới Di Động (TGDD) và Điện Máy Xanh (ĐMX) khi hơn 70% tổng số điểm bán của TGDD/ĐMX phải tạm đóng cửa hoặc hạn chế bán hàng trong quý 3. Doanh thu online đóng góp gần 9,320 tỷ đồng (tăng 29% so với cùng kỳ). Biên lãi gộp (BLG) duy trì ở mức ~23.3%, tăng 1.6 điểm phần trăm so với cùng kỳ. Cụ thể, chuỗi BHX tăng BLG nhờ gia tăng tỷ trọng doanh thu mảng thực phẩm tươi sống, trong khi BLG của chuỗi TGDD/ĐMX cải thiện nhờ chuỗi ĐMS và các sản phẩm ICT. Lợi nhuận sau thuế (LNST) đạt 3,3318 tỷ đồng (+12%YoY). Như vậy, Công ty đã hoàn thành 69% kế hoạch DTT và 60% kế hoạch LNST.

Điểm nhấn đầu tư:

Nỗ lực tăng trưởng doanh thu chuỗi TGDD/ĐMX trong Q4/2021: Hai chuỗi bán lẻ điện máy và điện thoại của MWG đã trải qua thời gian kinh doanh tụt tụt trong quý 3. Tuy nhiên, Công ty đã có kế hoạch kỹ càng để tăng trưởng doanh thu trong quý 4. Kết quả là tổng doanh số của TGDD & ĐMX hơn 10 ngàn tỷ đồng (+60%QoQ) trong tháng 10 và tiếp tục với đà này trong tháng hai tháng cuối năm. Ban lãnh đạo MWG cho biết dù khó cán mốc kế hoạch trong 2021, nhưng Công ty nỗ lực để đảm bảo 3-5% tăng trưởng so với năm ngoài.

Thử nghiệm các chuỗi bán lẻ mới: MWG đã có kế hoạch thử nghiệm chuỗi bán lẻ các ngành hàng mới nhằm tăng trưởng doanh thu trong bối cảnh thị trường điện máy, điện thoại dần bão hòa. Công ty đã thử nghiệm thành công chuỗi TopZone – dành riêng cho Apple Fan vào cuối tháng 9 với doanh thu bình quân ~30 tỷ đồng/ cửa hàng, kỳ vọng mức tăng trưởng sản phẩm Apple là 40%/năm. Ngoài ra, Công ty sẽ thử nghiệm chuỗi bán lẻ thời trang và đồ thể thao có trong tháng 12.

Đặt ra hướng đi mới cho kênh online: MWG cho biết website sẽ chuyển đổi từ đơn thuần đưa thông tin sản phẩm sang mua bán nhiều hơn. Công ty cũng đưa sản phẩm lên các sàn TMĐT nhằm khai thác khách hàng mới. Ngoài ra, App Loyalty – dành cho khách hàng thân thiết sẽ ra mắt ở nội bộ vào tháng 11 và có thể tung ra chính thức vào cuối 2021 và đầu 2022

Cải thiện biên lãi gộp chuỗi BHX: Doanh thu bình quân của chuỗi BHX quay về mức 1 tỷ đồng/ cửa hàng/ ngày sau nới lỏng giãn cách. Trong quý cuối 2021, BHX sẽ tập trung kiểm soát chi phí để duy trì hiệu quả kinh doanh. Dự kiến biên lãi gộp của chuỗi sẽ tăng thêm 2% lên mức 29% trong năm 2022, đủ bù đắp hết các chi phí phát sinh

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi dự phóng DTT và LNST của MWG trong năm 2022 lần lượt đạt 133,235 tỷ đồng (+13%YoY) (chưa bao gồm doanh thu các chuỗi bán lẻ mới) và 7,475 tỷ đồng (+58%YoY) với BLG cải thiện lên 25%, tăng 1.5 điểm phần trăm so với 2021. Bằng phương pháp định giá DCF và P/E, chúng tôi nâng mức giá hợp lý cho cổ phiếu MWG từ 110,400 đồng/cổ phiếu (sau pha loãng) lên **165,800 đồng/cổ phiếu** trong 12 tháng tiếp theo, cao hơn 19% so với giá hiện tại. Từ đó, khuyến nghị **MUA** cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Mảng điện thoại di động đang bão hòa; **(2)** Rủi ro gia nhập ngành hàng mới ; **(3)** BHX đang chịu sức ép từ nhiều đối thủ cạnh tranh trong ngành FMCG như Vinmart, Co food.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	66,340	86,516	102,174	108,546	117,540	133,235
LNST (tỷ VND)	2,207	2,880	3,836	3,920	4,709	7,475
EPS (VND)	7,162	6,689	8,657	8,654	6,603	10,483
Tăng trưởng EPS (%)	-30%	-7%	29%	0%	-24%	59%
Giá trị sổ sách (VND)	19,187	20,872	27,416	34,197	30,453	38,936