

Cập nhật Đại Hội Đồng Cổ Đông năm 2023

MUA [+20%]

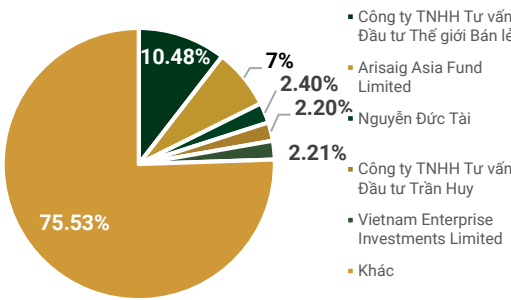
Giá hợp lý 49,300 VND
 Giá hiện tại 41,000 VND

Ngày cập nhật: 10/04/23

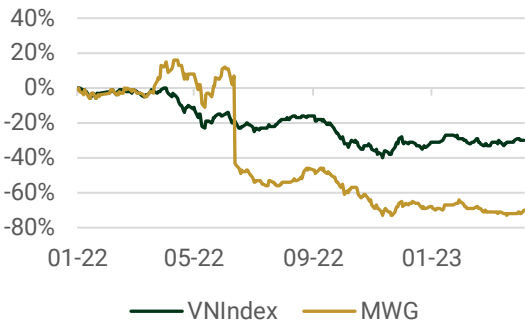
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

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) 2,816,578
 Sở hữu nước ngoài (%) 49%
 Ngày niêm yết đầu tiên 07/07/2014

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



Kế hoạch kinh doanh năm 2023: Công ty Cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) đặt kế hoạch doanh thu 135,000 tỷ đồng (+1% YoY) và lợi nhuận sau thuế dự kiến 4,200 tỷ đồng (+2% YoY) (giả định sức mua sẽ hồi phục tích cực từ quý III/2023).

Dự phóng: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty trong năm 2023 sẽ đạt lần lượt 129,403 tỷ VND (-3.0% YoY) và 3,212 tỷ VND (-21.7% 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, nên kinh tế yếu đi.

Những nội dung chính:

(1) Tại ĐHCĐ, công ty đã bổ nhiệm quyền Giám đốc điều hành của Bách hóa xanh là ông Phạm Văn Trọng. Trước đó, ông Trọng được giới thiệu trong báo cáo thường niên 2022 của MWG với chức vụ là Giám đốc vận hành của Bách hóa xanh.

(2) Thị trường điện máy được công ty dự báo sẽ khả quan hơn trong 2 quý cuối năm do (1) tình hình đơn hàng xuất khẩu, đơn hàng gia công có dấu hiệu hồi phục; (2) vấn đề lãi suất đang có xu hướng giảm; (3) thị trường bất động sản nhiều khả năng sẽ bước qua đáy trong vài tháng tới; (4) việc đẩy mạnh đầu tư công của nhà nước để thúc đẩy GDP.

(3) Công ty sẽ giảm chênh lệch khoảng cách về giá của tập đoàn đối với đối thủ nhỏ hơn đối với các sản phẩm Apple.

(4) Bách hóa xanh sẽ là chuỗi duy nhất trong năm có kế hoạch mở mới, công ty sẽ cố gắng nâng tỷ trọng hàng tươi sống trong danh mục sản phẩm của chuỗi. Ban lãnh đạo sẽ nỗ lực để đạt điểm hòa vốn vào cuối năm 2023. Trong khi đó chuỗi nhà thuốc An Khang và chuỗi cửa hàng bán lẻ sản phẩm cho mẹ & bé AVAkids, sẽ tạm ngưng mở rộng và chỉ giữ những cửa hàng có lợi nhuận dương.

(5) Thị trường Indonesia tới thời điểm cuối năm 2022 đã hoàn tất mở 5 cửa hàng. Trong quý đầu tiên, tình hình tỏ ra khá tích cực, với 400 m²/cửa hàng doanh thu trung bình 4.5-5 tỷ. Tại mức doanh thu này, công ty sẽ chưa thể có lời tại thị trường nước ngoài do các chi phí setup ở thời điểm ban đầu. Công ty cho biết giữa quý II sẽ tăng tốc và mở rộng song song với tinh thần cẩn trọng.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF và P/S, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 49,300 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 20%. 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) Việc thâm nhập thị trường Indonesia không thành công; (3) Sức mua bị suy giảm do lạm phát và suy thoái kinh tế

Chỉ số tài chính	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	86,516	102,174	108,546	122,958	133,405	129,403
LNST (tỷ VND)	2,880	3,836	3,920	4,901	4,102	3,212
EPS (VND)	6,491	8,645	8,645	6,870	2,801	2,028
Tăng trưởng EPS (%)	-9%	33%	0%	-21%	-59%	-28%
Giá trị sổ sách (VND)	20,255	27,378	34,160	28,578	16,349	16,676
P/E	20.2	10.1	13.19	17.31	50.70	20.22
P/B	6.5	3.2	3.3	4.2	8.7	2.5
Cổ tức tiền mặt (%)	15%	15%	5%	10%	5%	0%