CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (MWG)

BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHCĐ

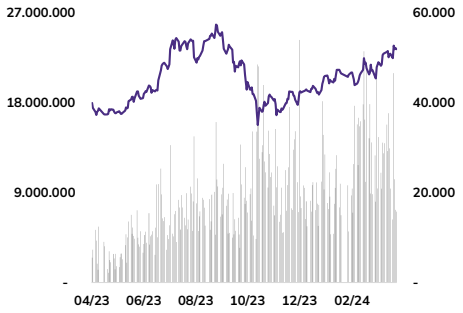
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 15/04/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 52.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Khả năng tăng giá	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 74.282
SLCPLH (CP)	: 1.462.244.177

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	8%	-11%
Tăng trưởng LNST (%)	-16%	-96%
Biên LNG (%)	23,1%	19,0%
Biên LNST (%)	3,1%	0,1%
ROA (%)	6,9%	0,3%
ROE (%)	18,5%	0,7%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,69	1,08
EPS (VND/CP)	2.802	115
BVPS (VND/CP)	16.149	15.795

Kỳ vọng Bách Hóa Xanh đem về lợi nhuận trong năm 2024

Điểm chính của ĐHCĐ ngày 13/04/2024

- **Về kết quả kinh doanh năm 2023**, doanh thu của MWG đạt 118.280 tỷ đồng (-11% svck) và đạt 88% so với kế hoạch kinh doanh. LNST đạt 168 tỷ (-96% svck) và chỉ đạt 4% kế hoạch đề ra.
- **Về kế hoạch kinh doanh năm 2024,** MWG đặt mục tiêu doanh thu 125.000 tỷ đồng (+6% so với 2023) và LNST 2.400 tỷ đồng (+1329% so với 2023). Kế hoạch kinh doanh MWG đặt ra dựa trên những đánh giá về sức mua của người tiêu dùng trong năm 2024. Dự kiến, nhu cầu mua sắm vẫn đi ngang so với năm 2023, thậm chí có thể giảm đối với một số mặt hàng không thiết yếu. Tuy nhiên, MWG tự tin với nền tảng tài chính vững vàng và cơ chế tinh gọn sau khi tái cấu trúc, MWG có thể thực hiện được kế hoạch này. Cụ thể:
  - **Thế giới Di động (TGDĐ, bao gồm Topzone) và ĐMX:** Dự kiến đóng góp khoảng 65% doanh thu và đem lợi nhuận chính cho MWG trong năm 2024. Với mục tiêu cải thiện hiệu suất kinh doanh và lợi nhuận tuyệt đối, MWG dự kiến duy trì tổng doanh thu bằng việc tối ưu mạng lưới cửa hàng, tập trung nâng cao chất lượng phục vụ để tăng trưởng doanh thu từ các cửa hàng hiện hữu, khai thác cơ hội và gia tăng thị phần ở những ngành hàng, phân khúc còn tiềm năng.
  - **Bách hóa xanh (BHX):** Đóng góp khoảng 30% doanh thu với tốc độ tăng trưởng mạnh, gia tăng thị phần và bắt đầu ghi nhận lợi nhuận từ năm 2024. Mục tiêu chính của BHX là tập trung vào tăng trưởng doanh thu trung bình cửa hàng, mở mới 100 cửa hàng. Cuối năm nay, dự kiến sẽ cân nhắc đến kế hoạch mở rộng ra miền Trung và miền Bắc. Đồng thời, BHX sẽ duy trì tăng trưởng doanh thu từ cửa hàng cũ bằng việc nâng cao chất lượng, đảm bảo vệ sinh an toàn thực phẩm với ngành hàng thực phẩm tươi sống cũng như khai thác các cơ hội để thúc đẩy tăng trưởng ngành hàng FMCGs.
  - **Nhà thuốc An Khang:** MWG đặt mục tiêu gia tăng thị phần của An Khang và đạt điểm hòa vốn trước khi kết thúc năm 2024. MWG kỳ vọng năm 2024, An Khang có thể bước vào giai đoạn vận hành ổn định, hiệu quả và xây dựng mô hình kinh doanh thành công. Thêm vào đó, MWG dự kiến sẽ đầu tư chiều sâu để An Khang trở thành chuỗi dược phẩm hàng đầu về chăm sóc sức khỏe với việc đa dạng hóa danh mục sản phẩm, đảm bảo đủ thuốc, nâng cao chất lượng đội ngũ dược sĩ và áp dụng công nghệ để mang đến những trải nghiệm tốt nhất cho khách hàng.
  - **Avakids:** MWG đặt mục tiêu Avakids tăng trưởng 2 chữ số và đạt điểm hòa vốn trong năm 2024. MWG không chú trọng mở rộng điểm bán đối với chuỗi này mà chỉ tập trung nguồn lực để đẩy mạnh kênh bán hàng online.

- **Erablue:** Mục tiêu trở thành nhà bán lẻ điện máy số 1 tại Indonesia trong năm 2024. MWG dự kiến hoàn thiện mô hình kinh doanh để sẵn sàng mở rộng chuỗi này tại Indonesia, đồng thời kiểm soát chi phí để KQKD phù hợp với ngân sách được thông qua của liên doanh. Thêm vào đó, MWG sẽ tìm kiếm các cơ hội gia tăng lợi nhuận bằng việc đa dạng hóa sản phẩm, xây dựng lợi thế cạnh tranh và dịch vụ vượt trội để mang lại trải nghiệm khác biệt cho khách hàng.

- **Về chiến lược kinh doanh Omi-channel**: MWG kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng doanh số online và ước tính tỷ trọng đóng góp của doanh thu online trên doanh thu của các ngành hành hiện hữu sẽ từ 5% - 30% tùy thuộc vào đặc tính của mỗi ngành hàng.

- **Về việc bán cổ phần BHX:** MWG vừa hoàn tất bán 5% BHX cho một doanh nghiệp Trung Quốc. Với tình hình dòng tiền tích cực và kết quả kinh doanh liên tục cải thiện, đặc biệt là mục tiêu bắt đầu có lợi nhuận sau thuế ở cấp độ công ty từ năm 2024, BHX không có nhu cầu chào bán cổ phần tối đa lên tới 20% như kế hoạch ban đầu. Số tiền thu được từ đợt chào bán sẽ được dùng để tài trợ nhu cầu hoạt động và phát triển kinh doanh nói chung của BHX. Bên nhận chuyển nhượng là CDH Investment. Như vậy, MWG vẫn sẽ là cổ đông chi phối của BHX, bên cạnh đó sẽ có thêm sự tham gia của CDH Investments và ban quản lý công ty.

- **Về kế hoạch trả cổ tức:** MWG đã thông qua kế hoạch trả cổ tức tỷ lệ 5% bằng tiền mặt, tương ứng cổ đông sở hữu 1 cổ phiếu sẽ nhận 500 đồng, dự kiến triển khai trong năm 2024.

- **Về kế hoạch phát hành ESOP cho người lao động năm 2024:** MWG đã thông qua tỷ lệ phát hành tối đa 2% trên tổng số cổ phiếu đang lưu hành, giá phát hành là 10.000 đồng/cổ phiếu và dự kiến triển khai trong năm 2025. Trong đó, nếu tỷ lệ hoàn thành kế hoạch lợi nhuận 2024 dưới 110% sẽ không phát hành; nếu tỷ lệ hoàn thành 120% so với kế hoạch sẽ phát hành với tỷ lệ 1,5%; và nếu tỷ lệ hoàn thành 140%, MWG sẽ phát hành tỷ lệ 2% tổng số cổ phiếu đang lưu hành. Thêm vào đó, MWG đã trình cổ đông sẽ sử dụng tối đa 100 tỷ đồng để mua lại cổ phiếu đang lưu hành, giảm vốn điều lệ, giảm số lượng cổ phiếu đang lưu hành, dự kiến triển khai trong năm 2024.

- **Về tình hình kinh doanh Q1/2024**: MWG ghi nhận doanh thu đạt 31.500 tỷ đồng (+17% svck). Lãnh đạo MWG cho biết, với những chính sách tái cấu trúc trong những năm gần đây, MWG đã tiết giảm được nhiều chi phí giúp kết quả khả quan.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của MWG, doanh thu năm 2024 là 125.000 tỷ đồng, LNST là 2.400 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2024F là 1.641 đồng/cổ phiếu, P/E 2024F ở mức 31,7x.

- Chúng tôi dự báo tăng trưởng của MWG trong năm 2024 sẽ có sự hồi phục so với mức nền thấp của năm 2023. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng tâm lý thắt chặt chi tiêu của người tiêu dùng vẫn còn hiện hữu, sức mua vẫn chưa thể cải thiện rõ rệt trong năm 2024 mà chỉ hồi phục nhẹ, thậm chí đi ngang so với cùng kỳ. Ngoài ra, chúng tôi cho rằng, bước sang năm 2024, cuộc chiến cạnh tranh giá khốc liệt giữa các nhà bán lẻ sẽ không còn tiếp diễn, điều này giúp MWG tối ưu được chi phí và cải thiện được lợi nhuận trong năm nay.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA MWG

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2023	Năm 2024 (KH)	%YoY
Doanh thu	118.280	125.000	6%
Lợi nhuận sau thuế	168	2.400	1329%

Nguồn: MWG, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothannh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn