



CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MÃ CK: MWG)

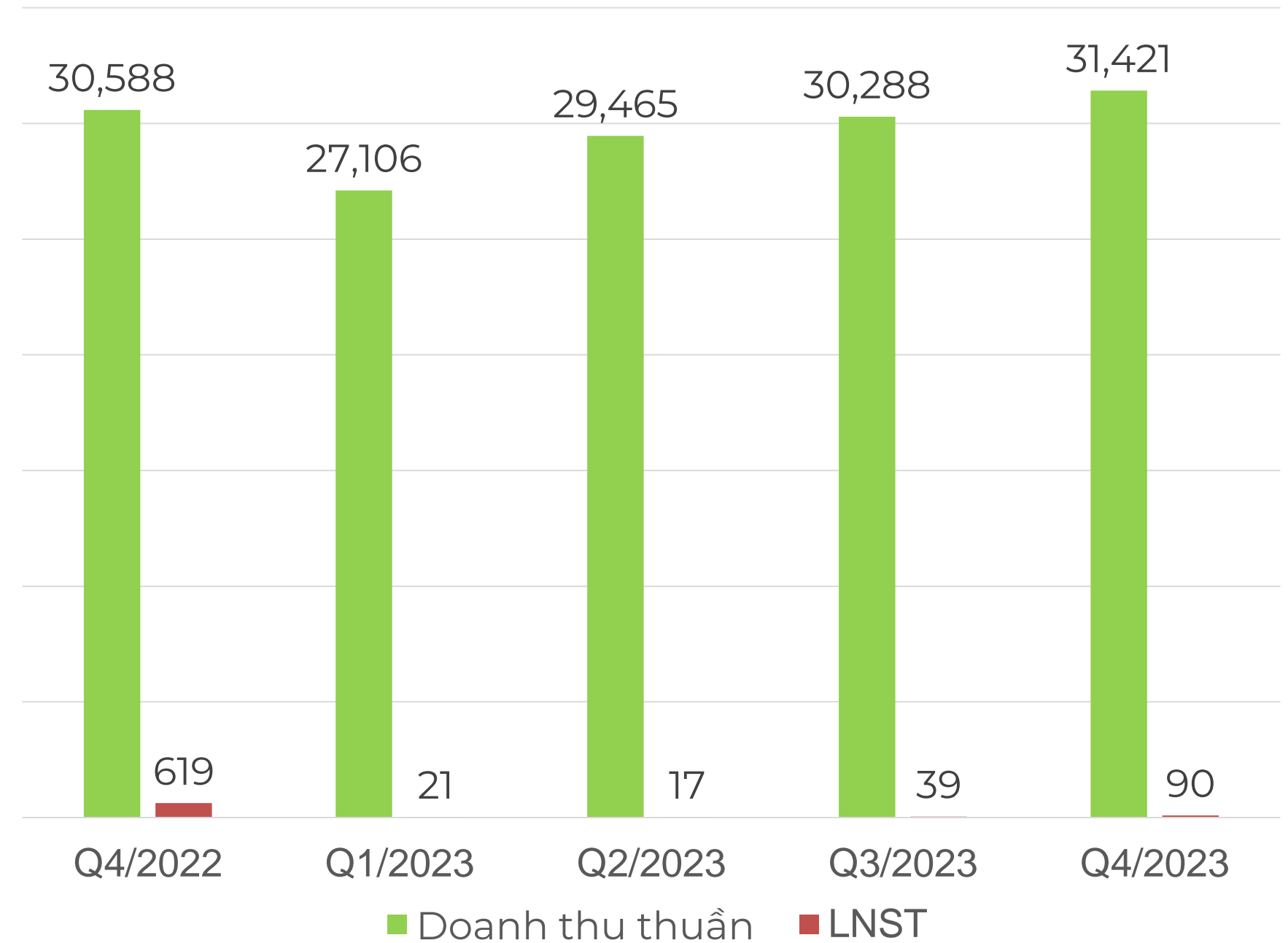
CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

Kết quả kinh doanh

Tạo đáy

MWG có kết quả kinh doanh kém do nhu cầu hàng điện máy sụt giảm mạnh và cạnh tranh nhiều hơn đến từ thương mại điện tử.

Trong Q4/2023, MWG đạt 31,421 tỷ doanh thu nhưng chỉ 90 tỷ lợi nhuận sau thuế thấp hơn cùng kỳ tậm 85%.



Bách Hóa Xanh

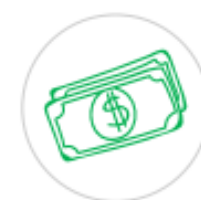
Chuyển biến tích cực

Bách Hóa Xanh đang trong những bước chuyển mình tích cực sau giai đoạn năm 2023 tái cấu trúc. Vẫn chỉ duy trì ở mức 1698 cửa hàng nhưng tăng trưởng doanh thu một cách đáng kinh ngạc.

Doanh thu trung bình/ cửa hàng /tháng hiện vẫn đang duy trì ở mức quanh 1.8 tỷ đồng trong 4 tháng gần nhất và đạt điểm hòa vốn.

Mục tiêu BHX năm 2024:

- 1) Mở mới 100 cửa hàng
- 2) Có lợi nhuận ròng cả năm
- 3) Doanh thu trung bình/ cửa hàng/ tháng lên mốc 2 tỷ đồng



DOANH THU / REVENUE

31.610 tỷ đồng trong 2023 / VND 31,610 billion in 2023

Doanh thu quý 4 tăng 8% so với quý 3/ Sales in Q4 rose 8% QoQ

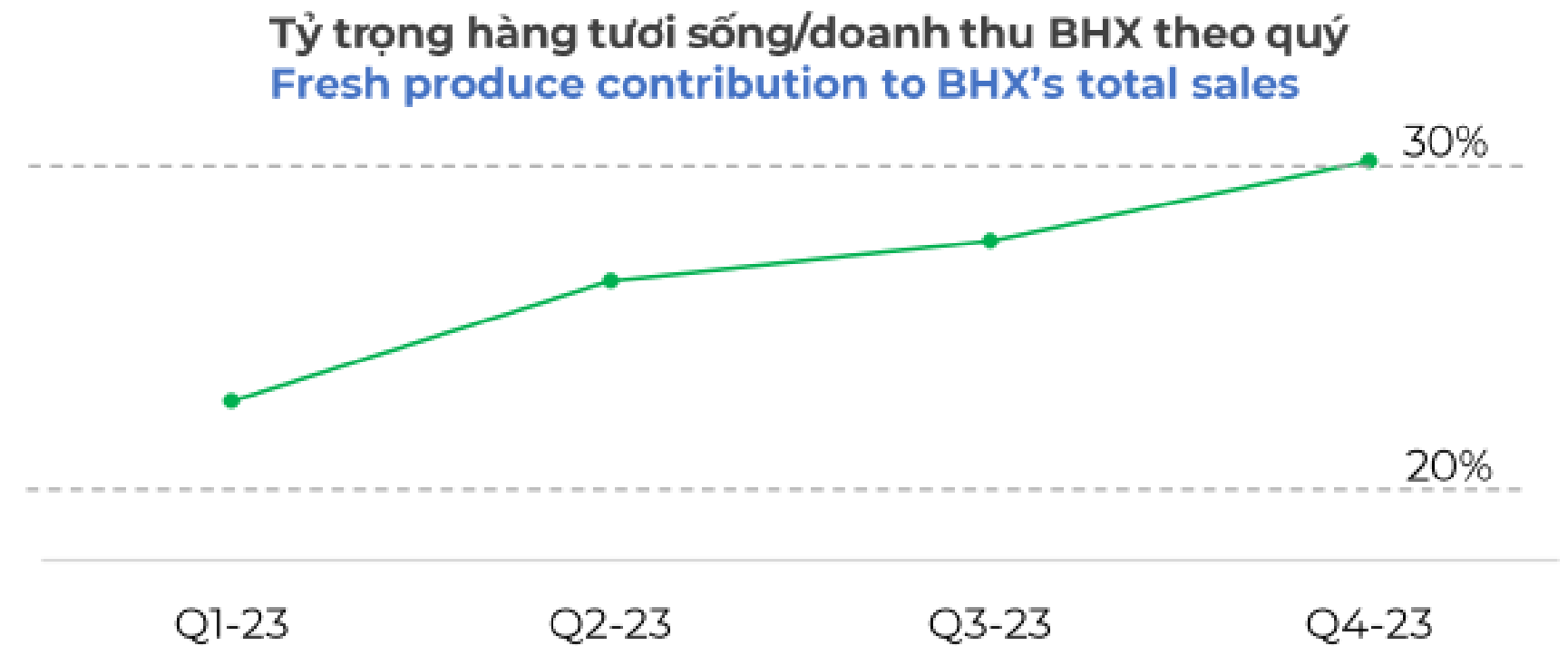
BHX			
Diễn giải	Q2.23	Q3.23	Q4.23
Tổng số cửa hàng cuối kỳ	1706	1706	1698
Tăng trưởng Dthu sv CK	7%	21%	31%
Tăng trưởng Dthu cửa hàng cũ	21%	24%	34%
BLN gộp	26%	25%	24%
Tỷ trọng online/tổng DT	3%	3%	2,5%

Bách Hóa Xanh

Động lực tăng trưởng

Đẩy mạnh sản phẩm tươi sống, tăng từ mốc quanh 20% lên hiện tại 30% và tiếp tục phấn đấu lên mốc 35 – 40%. Như vậy trong tương lai BHX hoàn toàn có thể thay thế chợ truyền thống.

Số lượt hóa đơn mua hàng của BHX cả năm 2023 tăng hơn 20% so với năm 2022 mặc dù đóng hơn 400 cửa hàng.



Thế giới di động và Điện máy xanh

Bão hòa

Ngành hàng điện tử, điện máy đang gặp nhiều khó khăn đến từ cả nội tại lẫn yếu tố thị trường. Trong bối cảnh nền kinh tế vẫn còn khó khăn, cạnh tranh với sàn thương mại điện tử gắt gao thì MWG đưa ra những giải pháp như sau:

- 1) Hạn chế chi phí cố định, phần lớn chi phí tại cửa hàng đều là biến phí theo doanh thu, sẽ không có chuyện lợi nhuận suy giảm mạnh hơn nữa.
- 2) Chấm dứt cuộc chiến về giá. Sau năm 2023 khốc liệt thì các đối thủ cạnh tranh MWG cũng đã hiểu về vấn đề cạnh tranh không lành mạnh.
- 3) MWG chiếm thị phần lớn nhất, có năng lực đàm phán tốt nhất, ngoài ra có dịch vụ chăm sóc (vận chuyển, lắp ráp, bảo dưỡng) là lợi thế cạnh tranh so với các sàn TMĐT.



DOANH THU/ REVENUE

83.540 tỷ đồng trong năm 2023/ VND83,540 billion in 2023

Doanh thu quý 4 tăng 1% so với quý 3/ Sales in Q4 slid 1% QoQ.

TGDD + ĐMX

Diễn giải	Q2.23	Q3.23	Q4.23
Tổng số cửa hàng cuối kỳ	3464	3451	3268
Tăng trưởng Dthu sv CK	-20%	-14%	-7%
Tăng trưởng Dthu cửa hàng cũ	-23%	-15%	-5%
BLN gộp	16%	17%	17%
Tỷ trọng DT online	20%	18%	19%
Đóng góp của ĐMS	10%	10%	10%
Đóng góp của Topzone	3%	4%	4%

An Khang, Avakids, Erablue

Đặt mục tiêu hòa vốn

Đối với An Khang kinh doanh mảng dược phẩm, hiện nay đang đạt 450 triệu doanh thu/ cửa hàng/ tháng và lỗ khoảng 320 tỷ/năm. Theo ban lãnh đạo, doanh thu hàng tháng ước tính tăng lên vùng 550 triệu là có thể hòa vốn vào cuối năm nay.

Chuỗi Avakids kinh doanh đồ cho mẹ và bé. Chuỗi này sẽ không phát triển mở mới và tập trung vào kinh doanh online. Năm 2023 doanh thu đạt 900 tỷ đồng tăng trưởng 80% so với cùng kỳ.

Chuỗi ERABLUE kinh doanh điện máy ở Indonesia, giống mô hình Điện máy xanh ở Việt Nam. Theo dữ liệu gần nhất thì đang có 56 cửa hàng và đã hòa vốn EBITDA cấp độ cửa hàng. Mục tiêu chuỗi này là sẽ hòa vốn vào cuối năm nay và sẽ nhân rộng toàn Indonesia.



AN KHANG

527 nhà thuốc



AVA KIDS

64 cửa hàng



ERABLUE (liên doanh tại Indonesia)

38 cửa hàng

Kế hoạch 2024

Phục hồi

MWG đặt kế hoạch doanh thu 125,000 tỷ đồng và doanh thu 2,400 tỷ đồng. Theo ban lãnh đạo thì đây là những con số hoàn toàn khả thi, thậm chí có thể nói là dễ dàng cho MWG đạt được.

Ngoài ra MWG cũng tiếp tục hoàn thiện nốt kế hoạch bán vốn Bách Hóa Xanh trong nửa đầu năm 2024.

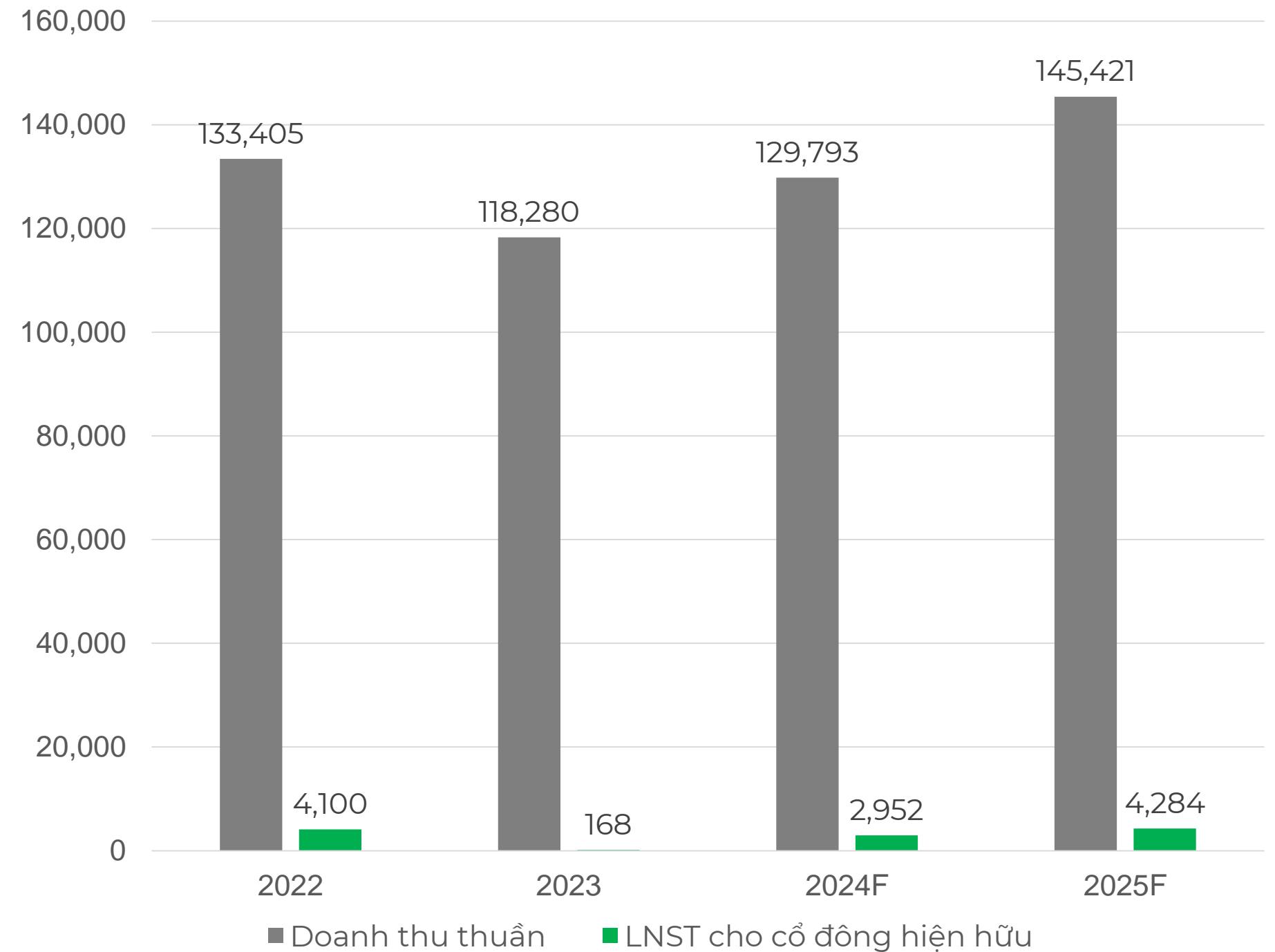
Lưu ý: Rổ chỉ số VN DIAMOND có thể loại MWG tương đương với việc bán ròng xấp xỉ 50 triệu cổ phiếu.

ĐVT: tỷ đồng	Mục tiêu 2024
Doanh thu thuần hợp nhất	125.000
Lợi nhuận sau thuế hợp nhất	2.400

Dự phóng

Triển vọng tích cực

AAS Research dự báo lợi nhuận năm 2024 phục hồi về mức 2,952 tỷ tương đương 72% so với giai đoạn ổn định và đạt 4,284 tỷ vào năm 2025 tương đương 100% với giai đoạn trước năm 2023.



Định giá

Tổng hợp định giá

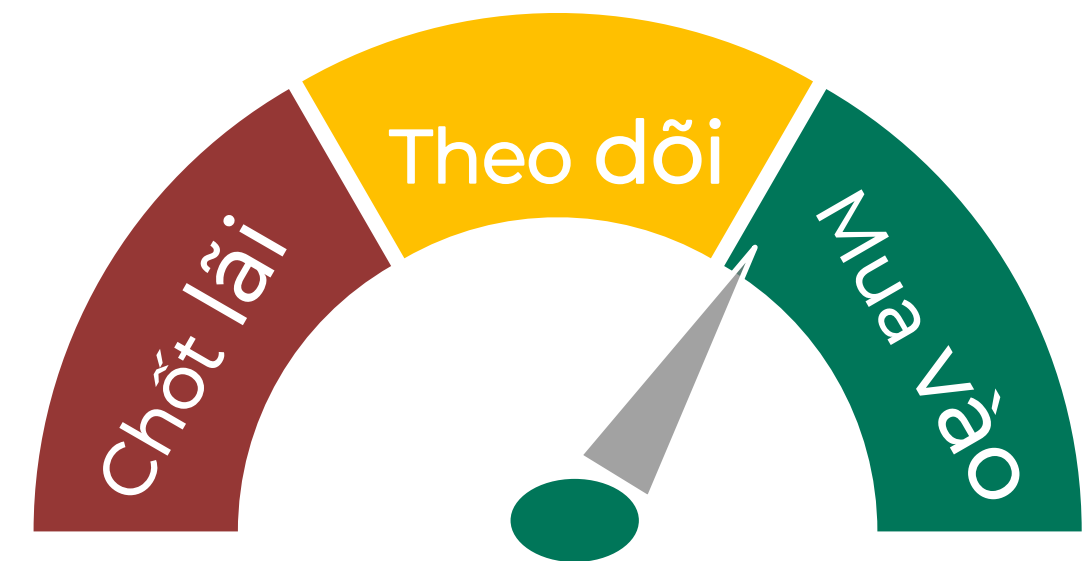
	Tên chuỗi	Phương pháp	Giá trị (tỷ đồng)
SOTP	Bách Hóa Xanh	P/S 1.5 lần	47,435
	ICT (ĐMX&TGDD)	P/E forward 12 lần	29,520
	Chuỗi khác	P/S 1 lần	3,241
Giá mục tiêu (làm tròn, đồng/ cổ phiếu)			54,800

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu MWG

GIÁ MỤC TIÊU: 54,800VNĐ/CP







Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

