



CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (HSX: MWG) Giá đã vượt mục tiêu, kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng tốt

Giá mục tiêu **134.000 đồng**

Upside **+8%**

Giá hiện tại 123.600 đồng

Khoảng giá 52W 60.890 – 125.000

P/E fw 19,4x

P/S fw 27%

EPS (TTM) 6.357 đồng

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Bán lẻ

Vốn hóa 88.115,3 tỷ đ

Vốn điều lệ 7.130,7 tỷ đ

Thanh khoản TB 22 phiên 1,2 triệu cp

Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu sở hữu



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



TĂNG TRƯỞNG ẦN TƯỢNG TẠI CHUỖI BÁCH HOÁ XANH

Trong [báo cáo](#) gần đây, chúng tôi đã cập nhật các thông tin về KQKD 6 tháng đầu năm của MWG với mức giá mục tiêu sau điều chỉnh cổ tức là 119.700 đồng/cp. Giá cổ phiếu hiện tại đã tăng 7,5% kể từ báo cáo gần nhất và đã vượt giá mục tiêu của chúng tôi. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin và cập nhật định giá như sau:

Lợi nhuận chững lại do ảnh hưởng của dịch bệnh, chuỗi Bách Hóa Xanh tăng trưởng tốt. Tháng 7 ghi nhận doanh thu đạt 9.500 tỷ, +10%yoy và LNST 231 tỷ, -29%yoy. Cụ thể, chuỗi TGĐĐ/ĐMX tháng 7 ghi nhận doanh thu 5.230 tỷ đồng (-24% yoy), trong đó doanh thu online đóng góp 1.000 tỷ đồng, +61%yoy. Dịch Covid-19 diễn biến phức tạp hơn tại khu vực thành thị, đặc biệt tại Hà Nội và TP. HCM, khiến MWG phải đóng cửa/hạn chế bán hàng khoảng 2.000 cửa hàng (70% tổng số cửa hàng trên cả nước).

Tại chuỗi BHX, nhu cầu tích trữ lương thực gia tăng đã giúp chuỗi này trong tháng 7 ghi nhận doanh thu kỷ lục 4.240 tỷ đồng, +55% sv tháng 6. So với mức trung bình trước dịch, sản lượng tươi sống phục vụ khách hàng tăng gấp 2,5 lần, tương đương trên 1.000 tấn/ngày; số lượng đơn hàng online cũng tăng gấp 1,5 lần, đạt trên 10.000 đơn hàng/ngày.

Lũy kế 7 tháng, MWG ghi nhận doanh thu 71.986 tỷ đồng, +12%yoy và LNST 2.784 tỷ đồng, tăng 18%yoy.

MWG đã thực hiện trả cổ tức tỷ lệ 5% bằng tiền mặt và cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 2:1 vào cuối tháng 8 vừa qua. Do khó khăn bởi dịch bệnh, HĐQT MWG đã có điều chỉnh giảm tỷ lệ trả cổ tức tiền mặt từ 10% xuống 5%, nhằm bảo đảm dòng tiền hoạt động. Sau khi thực hiện trả cổ tức, giá cổ phiếu đã điều chỉnh từ 164.500 đồng/cp về 109.300 đồng/cp.

Dự báo BHX sớm có lãi và đóng góp tốt vào lợi nhuận từ 2022. Với kết quả ghi nhận trong tháng 7 tăng mạnh mẽ của chuỗi BHX, cùng với việc xử lý được vấn đề tại khâu cung ứng hàng hoá và tối ưu hoá nhân sự, chúng tôi cho rằng chuỗi BHX sẽ hòa vốn trong thời gian sớm hơn và sẽ đóng góp lợi nhuận tích cực cho tập đoàn từ năm 2022.

Chuỗi TGĐĐ/ĐMX kỳ vọng tăng trưởng trở lại sau khi dịch bệnh được kiểm soát. Với tình hình dịch bệnh tại các thành phố lớn đang được kiểm soát tương đối tốt, tỷ lệ tiêm chủng được nâng dần đều và sử dụng dần các quy định giãn cách, chúng tôi kỳ vọng thời gian khó khăn nhất của chuỗi TGĐĐ/ĐMX đã qua và các hoạt động bán hàng offline của MWG sẽ sớm trở lại bình thường trong Quý IV/2021.

KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi đánh giá đại dịch sẽ tác động đáng kể tới chuỗi TGĐĐ/ĐMX trong Quý III này do đóng cửa/hạn chế bán hàng tại 70% điểm bán. Dù vậy, chúng tôi nhận thấy tăng trưởng tại chuỗi BHX tốt hơn kỳ vọng và tình hình dịch bệnh đang được kiểm soát tốt tạo kỳ vọng về sự hồi phục của chuỗi TGĐĐ/ĐMX trong Quý IV, vì vậy chúng tôi cập nhật lại kết quả dự phóng và nâng giá mục tiêu MWG lên 134.000 đ/cp, **duy trì khuyến nghị nắm giữ.**



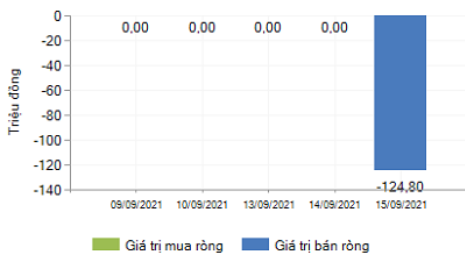
PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- ❖ **Nền giá hỗ trợ tại vùng 120 được thiết lập** sau khi MWG xuất hiện và xác nhận tín hiệu break trong 2 phiên 9/9 và 13/9.
- ❖ **Đường giá cổ phiếu đang bám chặt dải trên dải Bollinger**, cho thấy xu hướng tăng sẽ được duy trì.
- ❖ **Khối lượng giao dịch tại những phiên break tương đối lớn** (cao hơn gấp đôi so với trung bình giá trong 22 phiên), trong khi những phiên biến động giá tương đối hẹp, khối lượng lại khá thấp, cho thấy lượng cung thị trường nắm giữ không nhiều cổ phiếu, do đó tạo ra động lực tăng giá khi cầu hồi phục.



SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

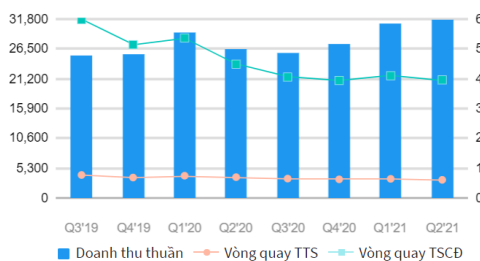
Giao dịch khối ngoại



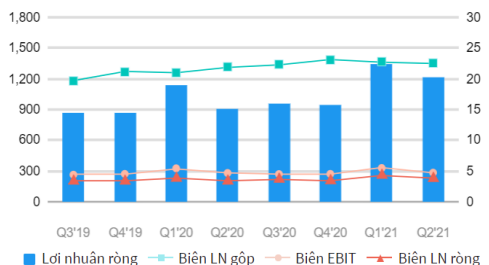
Lịch sử định giá



Doanh thu theo từng quý



Lợi nhuận theo từng quý



Nguồn dữ liệu: Fireant, Fiinpro, Fiintrade



MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

32 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

10 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm

Agribank Hà Tây

Agribank Tràng An

Agribank Hoàng Mai

Agribank Nam Hà Nội

Agribank Tây Đô

Agribank Tràng An

Agribank Tây Hà Nội

Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Tam Trinh

22 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang

Tây Quảng Ninh

Hà Nam

Hải Phòng

Thanh Hóa

Lạng Sơn

Lào Cai

Thái Nguyên

Bắc Hải Phòng

Nghệ An

Tuyên Quang

Hòa Bình

Hải Dương

Nam Định

Nam Nghệ An

Bắc Giang

Sơn La

Hải Dương II

Thái Bình

Hà Tĩnh

Quảng Ninh

Bắc Ninh

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân hàng Agribank

Quảng Bình

Bình Định

Quảng Trị

Gia Lai

Huế

Phú Yên

Đà Nẵng

Đắk Lắk

Quảng Nam

Khánh Hòa

Quảng Ngãi

Đắk Nông

Kon Tum

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ
đặt tại chi nhánh
Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng

Bà Rịa-Vũng Tàu

Trà Vinh

Vĩnh Long

Bình Dương

Đồng Tháp

Sóc Trăng

Kiên Giang

Đồng Nai

Gò Công-Tiền Giang

Bạc Liêu

Chi nhánh Trường Sơn

Tây Ninh

An Giang

Cần Thơ

Chi nhánh Quận 5

Ninh Thuận

Bình Phước

Long An

Trà Vinh

Bến Tre

Cà Mau

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.