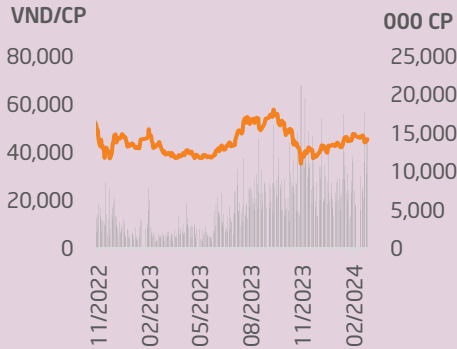


Giá đóng cửa ngày 29/02/2024 46,200

Thông tin cổ phiếu

Giá cao nhất 52 tuần (VND/CP)	78,230
Giá thấp nhất 52 tuần (VND/CP)	35,100
Vốn hóa (Tỷ VND)	66,247
SLCP lưu hành (triệu CP)	1,462
KLGD BQ 3 tháng (triệu CP)	8.3
Freefloat	80%
Vốn điều lệ (tỷ VND)	14,638
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	44.49%
Giới hạn room nước ngoài (%)	49%

Diễn biến giá và KLGD



Thông tin cơ bản về công ty

Công ty Cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) được thành lập từ tháng 03/2004, với tiền thân là Công ty TNHH Thế Giới Di Động. Công ty quản lý vận hành các chuỗi cửa hàng bán lẻ Thế Giới Di Động, Điện Máy Xanh, Bách Hoá Xanh, nhà thuốc An Khang với mạng lưới 5,750 cửa hàng trên toàn quốc. Chuỗi cửa hàng Thế Giới Di Động được thành lập từ 2004 là chuỗi bán lẻ thiết bị di động có thị phần số 1 Việt Nam với hơn 1,090 cửa hàng. Điện Máy Xanh ra đời cuối 2010, là chuỗi bán lẻ các sản phẩm điện tử tiêu dùng có thị phần số 1 Việt Nam với hơn 2,284 cửa hàng. Bách Hoá Xanh được đưa vào thử nghiệm vào cuối năm 2016, là chuỗi cửa hàng chuyên bán lẻ thực phẩm tươi sống và nhu yếu phẩm với hơn 1,728 cửa hàng. MWG niêm yết và giao dịch trên HOSE từ tháng 07/2014.

Chúng tôi đã tham dự Cuộc họp Nhà đầu tư của MWG và ghi lại những thông tin sau:

1. Kết quả kinh doanh năm 2023 kém khả quan do sức cầu yếu

- Doanh thu thuần Q4.2023 đạt 31,421 tỷ đồng, +2.7%yoy. Doanh thu thuần năm 2023 đạt 118,280 tỷ đồng, -11.3%, đạt 87.6% kế hoạch cả năm. Trong đó, hai chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh ghi nhận mức doanh thu 83,540 tỷ đồng, chiếm 71% doanh thu thuần của MWG năm 2023. Kênh online đóng góp 16,000 tỷ đồng, chiếm 13.5% doanh thu của MWG năm 2023. Về thị phần, mảng điện thoại di động chiếm khoảng 50%, tùy thuộc vào hãng, có hãng thị phần đã tăng lên đến 60%-70%. Đối với mảng điện máy, MWG chiếm khoảng 50%. Bên cạnh đó, MWG đánh giá nhóm hàng gia dụng còn nhiều dư địa và có nhiều cơ hội để phát triển trong năm 2024, giúp MWG cải thiện được lãi gộp.
- Lợi nhuận gộp Q4.2023 đạt 6,186 tỷ đồng, giảm 22%yoy. Năm 2023, lợi nhuận gộp đạt 22,521 tỷ đồng, giảm 27%yoy. Tỷ suất lợi nhuận gộp Quý 4.2023 của MWG đạt 19.7%, thấp hơn tỷ suất lợi nhuận gộp Q4.2022 (25.9%) nhưng cao hơn tỷ suất lợi nhuận gộp Q3.2023 (18.7%).
- Lợi nhuận sau thuế Q4.2023 của MWG ghi nhận 90.32 tỷ đồng, -85.4%yoy. Theo đó, lợi nhuận sau thuế năm 2023 ghi nhận 168 tỷ đồng, -95.9%yoy, đạt 4.0% kế hoạch cả năm. Tỷ suất lợi nhuận thuần Q4.2024 của MWG đạt 0.3%, thấp hơn tỷ suất lợi nhuận thuần Q4.2022 (2.0%) nhưng cao hơn tỷ suất lợi nhuận thuần Q3.2023 (0.1%). Tỷ suất lợi nhuận thuần năm 2023 ghi nhận 0.1%, thấp hơn tỷ suất lợi nhuận thuần năm 2022 (3.1%).
- Chi phí vay trên doanh thu thuần Q4.2023 ở mức 1%, thấp hơn chi phí vay trên doanh thu thuần Q4.2022 (1.2%) và Q3.2023(1.4%). Chi phí vay trên doanh thu thuần năm 2023 ghi nhận 1.2% cao hơn chi phí vay trên doanh thu thuần năm 2022 (1.0%).
- Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (SG&A) trên doanh thu thuần ở Q4.2023 là 18.8% thấp hơn ở Q4.2022 (22.5%). Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (SG&A) trên doanh thu thuần năm 2023 là 18.7%, cao hơn so với mức 18.2% ở năm 2022.

ĐVT: Tỷ VND	Q4/2023	% YoY	2023	% YoY	% Kế hoạch
Doanh thu thuần	31,421	2.7%	118,280	-11.3%	87.6%
Giá vốn hàng bán	-25,235	11.4%	-95,759	-6.6%	
Lợi nhuận gộp	6,186	-22.0%	22,521	-27.0%	
Doanh thu hoạt động tài chính	603	93.5%	2,167	65.0%	
Chi phí tài chính	-419	9.7%	-1,556	12.6%	
<i>Trong đó: Chi phí lãi vay</i>	<i>-329</i>	<i>-8.9%</i>	<i>-1,448</i>	<i>6.3%</i>	
Chi phí bán hàng	-5,607	-15.1%	-20,917	-6.4%	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-301	3.1%	-1,196	-36.4%	
Lãi từ hoạt động kinh doanh	463	-52.0%	1,018	-84.5%	
Thu nhập khác	-59	-40.9%	283	-148.1%	
Lợi nhuận trước thuế	219	-76.5%	690	-88.6%	
Thuế TNDN	-129	-59.1%	-522	-73.3%	
Lợi nhuận sau thuế	90	-85.4%	168	-95.9%	4.0%
Lợi nhuận của Cổ đông của Công ty mẹ	90	-85.4%	168	-95.9%	
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>19.7%</i>		<i>19.0%</i>		
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>0.3%</i>		<i>0.1%</i>		
<i>Chi phí bán hàng/DTT</i>	<i>17.8%</i>		<i>17.7%</i>		
<i>Chi phí QLDN/DTT</i>	<i>1.0%</i>		<i>1.0%</i>		
<i>Chi phí lãi vay/DTT</i>	<i>-1.0%</i>		<i>-1.2%</i>		

Nguồn: MWG và TPS research tổng hợp

2. Kế hoạch kinh doanh năm 2024

Năm 2024, công ty đặt kế hoạch doanh thu thuần là 125,000 tỷ đồng, tăng 5.7%yoy và lợi nhuận ròng 2,400 tỷ đồng, gấp 13.3 lần so với cùng kỳ năm trước. Kế hoạch cụ thể cho từng mảng như sau:

- Mảng Thế Giới Di Động (bao gồm Topzone) và Điện Máy Xanh: kế hoạch đóng góp khoảng 65% doanh thu và mang lại lợi nhuận chính cho MWG trong năm 2024.
- Mảng Bách Hoá Xanh: kế hoạch đóng góp 30% doanh thu, tăng trưởng doanh thu hai chữ số, gia tăng thị phần và bắt đầu mang lại lợi nhuận cho MWG từ năm 2024.
- Mảng thuốc An Khang (Dược phẩm) và Avakids (sản phẩm Mẹ & Bé) tăng trưởng doanh thu 2 chữ số, gia tăng thị phần và đạt điểm hoà vốn trước 31/12/2024. Hiện nay, doanh thu bình quân của 1 cửa hàng An Khang khoảng 450 triệu đồng/nhà thuốc.
- Mảng EraBlue (công nghệ điện máy tại Indonesia): tăng trưởng doanh thu hai chữ số, gia tăng thị phần, trở thành nhà bán lẻ điện máy số 1 tại Indonesia trong năm 2024.
- MWG kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng doanh số online và ước tính tỷ trọng đóng góp của online trên doanh thu của các ngành hàng Công ty đang kinh doanh từ 5% đến 30% tùy thuộc vào đặc tính của từng ngành hàng.

Theo đánh giá của MWG, khả năng hoàn thành kế hoạch trong năm 2024 khá cao vì chiến lược tái cấu trúc “Giảm lượng – Tăng chất” đang tạo hiệu ứng tích cực, giúp giảm mạnh chi phí nhưng vẫn duy trì được mức doanh thu đáng kể. Kế hoạch kinh doanh được MWG dựa trên triển vọng năm 2024 như sau:

- Mảng ICT và CE (công nghệ thông tin và điện tử gia dụng) được xem là trụ cột đóng góp vào doanh thu chính của MWG trong năm 2024. Theo MWG, nếu không có những biến động lớn mang tầm vĩ mô thế giới thì sức mua của mảng này có thể phục hồi từ giữa hoặc cuối năm 2024. Tuy nhiên, sự phục hồi này chậm hơn và cần nhiều thời gian hơn so với giai đoạn sau Covid-19. Các ngành hàng không thiết yếu dự kiến sẽ đi ngang hoặc tăng nhẹ trong năm 2024.
- Về chiến lược kinh doanh: Năm 2024, MWG sẽ không dẫn đầu cuộc chiến về giá và chiến lược này được MWG hoàn thành trong năm 2023. Năm 2024, MWG sẽ tập trung vào chiến lược đảm bảo hàng hoá phong phú, chuẩn bị tốt chương trình khuyến mãi, bán hàng, dịch vụ hậu mãi và tối ưu chi phí. Trong vòng 5 năm tới, MWG không có kế hoạch mở thêm chuỗi. Đối với chuỗi Bách Hoá Xanh, MWG chủ trương tập trung mở rộng ở TPHCM là chính.

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. Báo cáo này không phải là báo cáo phục vụ cho nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo quy định pháp luật. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS.

Economist

Phan Thị Liên

028 7301 3839 (Ext 574)

lienpt@tps.com.vn

Head of Research

Ngô Thị Lệ Thanh

028 7301 3839 (Ext 121)

thanhntl@tps.com.vn

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIỀN PHONG (TPS)

 028 7301 3839

 tt.pt@tpbs.com.vn

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