

MUA

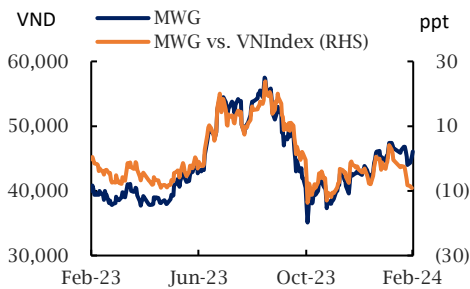
Mức tăng (giảm) giá mục tiêu: +28,4%

Đóng cửa 29/02/2024

Giá 46.200 đồng

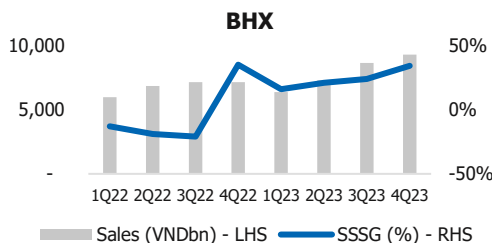
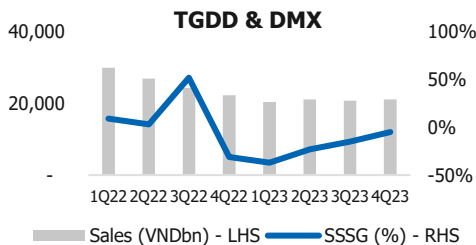
Giá mục tiêu 12T 59.300 đồng

Tương quan giá CP với VN-Index



Vốn hóa thị trường	US\$2,703mn
GTGD BQ 6T	US\$17.6mn
SLCP đang lưu hành	1,462 mn
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	83%
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	44.5%
Cổ đông lớn	17%
Nợ ròng/VCSH 2023	1.0x
Room ngoại còn lại	4.5%
Tỷ suất cô tức 2024E	0.0%
Sàn giao dịch	HOSE

Nguồn: FiinproX, Bloomberg, Yuanta Việt Nam



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp

Chuyên viên phân tích:

Lưu Bội Di

di.luu@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG)

Báo cáo này chủ yếu tóm tắt phần hỏi đáp trong buổi gặp gỡ NĐT ngày 28/02 do MWG tổ chức. Trong đó, các câu hỏi chủ yếu tập trung vào chiến lược của ban lãnh đạo đối với từng chuỗi bán lẻ trong năm 2024E. Một vài thông tin chi tiết đã được công bố trong [Định hướng kinh doanh 2024](#) của công ty.

Tiêu điểm

MWG vẫn tiếp tục xem BHX là động lực tăng trưởng doanh thu chính trong 5 năm tới nhờ vào tiềm năng tăng trưởng đáng kể trong bối cảnh thị trường bán lẻ điện tử và gia dụng (ICT&CE) của Việt Nam đã tương đối trưởng thành xét về mặt cơ cấu.

Tăng trưởng doanh thu cửa hàng cũ (SSSG) của BHX tăng +34% YoY trong Q4/2023, trong khi biên lợi nhuận gộp giảm -3 điểm phần trăm YoY xuống còn 24% do đóng góp từ mảng thực phẩm tươi sống tăng (mảng này chiếm khoảng 30% tổng doanh thu của BHX trong Q4/2023). MWG cho biết việc tập trung vào mảng thực phẩm tươi đã giúp làm tăng lưu lượng khách hàng, bằng chứng là số lượng hóa đơn bán hàng tăng +20% YoY trong năm 2023. MWG có kế hoạch mở thêm 100 cửa hàng BHX tại TP.HCM, nơi mật độ tiêu dùng cao nhưng sự hiện diện của cửa hàng của BHX vẫn còn thấp. BHX cũng có kế hoạch giảm tỷ lệ chi phí logistics/doanh thu xuống còn 3,5% vào cuối năm 2024 so với mức 4,0-4,5% hiện tại.

Về kế hoạch bán vốn của BHX, công ty cho biết vẫn đang trong quá trình thực hiện và dự kiến sẽ hoàn tất trong nửa đầu năm 2024 và không bình luận thêm về chi tiết của thương vụ này.

Về TGDD & DMX, đà giảm của SSSG được thu hẹp trong Q4/2023. Cụ thể, SSSG giảm -5% YoY trong Q4/2023, cải thiện so với mức giảm của Q1/2023 là -32% YoY, Q2/2023 là -22% YoY, và Q3/2023 là -15% YoY. Trong kịch bản tích cực, ban lãnh đạo (BLĐ) kỳ vọng tiêu dùng cho các mặt hàng không thiết yếu sẽ bắt đầu phục hồi từ giữa năm 2024. Ngoài ra, MWG sẽ tiếp tục tái cơ cấu và đóng các cửa hàng kém hiệu quả trong năm nay. Một vài yếu tố tích cực đối với giá cổ phiếu trong năm 2024E là: 1) Cuộc chiến giá sẽ hạ nhiệt và 2) Mùa nắng nóng tại Việt Nam sẽ đến sớm hơn trong năm nay (dự kiến vào tháng 3), giúp thúc đẩy doanh số bán điều hòa.

Ngoài ra, MWG cũng gia tăng khả năng cạnh tranh với các nền tảng thương mại điện tử thông qua việc tách biệt kênh bán hàng online kể từ năm nay và sẽ có chính sách giá cũng như những chương trình khuyến mãi độc lập cho kênh bán hàng này. Trong năm 2023, doanh thu online đạt 16,7 nghìn tỷ đồng (-11% YoY), chiếm 14,3% trong tổng doanh thu.

Chính sách chia cổ tức bằng tiền cho năm tài chính 2023 và chính sách ESOP cho năm 2024 sẽ được trình và thông qua tại ĐHCĐ, dự kiến diễn ra vào ngày 12,13/4.

Quan điểm

Quan điểm của chúng tôi về mảng bán lẻ điện tử tương đồng với quan điểm của BLĐ... Chúng tôi dự báo công ty sẽ tiếp tục tái cơ cấu và đóng các cửa hàng hoạt động kém hiệu quả trong năm 2024E. Nhưng chúng tôi kỳ vọng doanh thu trên mỗi cửa hàng TGDD/ DMX trong năm 2024 sẽ cải thiện so với mức nền thấp của năm 2023.

... Nhưng dự báo của chúng tôi về tốc độ mở mới của BHX lại thận trọng hơn so với kế hoạch của BLĐ. Do đó, có khả năng MWG sẽ vượt dự báo của chúng tôi và chúng tôi sẽ rất hoan nghênh khi điều này diễn ra.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với giá mục tiêu là 59.300 đồng/ cổ phiếu. Tương ứng với mức sinh lời trong 12 tháng là +28%. Để xem chi tiết, vui lòng đọc [báo cáo khuyến nghị lần đầu](#) của chúng tôi được xuất bản vào ngày 24/01.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu

Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

For U.S. persons only: This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

vi.truong@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

dat.bui@yuanta.com.vn