[Việt Nam/ Bán lẻ]

CTCP Đầu Tư Thế Giới Di Động (MWG VN)

Qua ngày tháng xôn xao

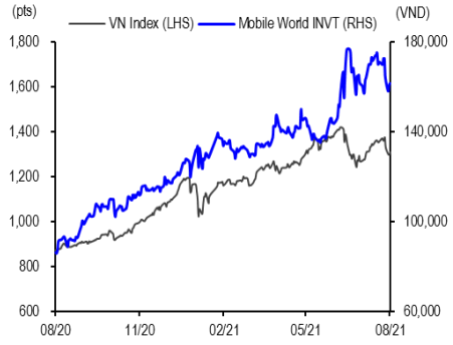
KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Thị giá (25/08/2021) **161,500**

An Nguyen ☎ (+84) 6299-8023
✉ an.ntn@shinhan.com

VNINDEX			1,310
HNXINDEX			336
Vốn hóa (tỷ VND)			76,281
SLCP lưu hành (triệu CP)			475
SLCP tự do giao dịch (triệu CP)			358
Cao/thấp nhất 1 năm (đồng)			179,900/84,500
KLGD bình quân 60 ngày (triệu CP)			1.1
GTGD bình quân 60 ngày (triệu đồng)			97,444
Sở hữu nước ngoài (%)			49
Cổ đông lớn (%)	RETAIL WORLD INVT		10.8
	ARISAIG ASIA		11.1
Biến động giá	3M	6M	12M
Tuyệt đối (%)	10.6	19.0	84.4
Tương đối (%)	10.5	6.6	34.6

Hiệu quả



Nguồn: Bloomberg

Cập nhật kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2021

CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) ghi nhận doanh thu và lợi nhuận ròng 7 tháng đầu năm là 72 nghìn tỷ đồng (+12% YoY) và 2.8 nghìn tỷ đồng (+18% YoY). Mặc dù do tình hình dịch Covid-19 MWG phải tạm ngừng hoạt động gần 2,000 cửa hàng TGDĐ/DMX (chiếm 70% tổng số điểm bán) trên toàn quốc trong tháng Bảy, tăng trưởng của MWG chủ yếu đến từ: 1) sự mở rộng mạnh mẽ của chuỗi DMS, từ 9 cửa hàng tại tháng 7/2020 lên 600 cửa hàng tại tháng 8/2021 và 2) doanh thu BHX tăng trưởng +57%YoY từ nhu cầu tích trữ thực phẩm do dịch Covid-19. Biên lợi nhuận ròng 7M21 đạt 3.9%, tăng nhẹ so với mức 3.7% cùng kỳ 2020. Lý do chính là quy mô hiện nay của BHX đủ lớn để công ty có thể kiểm soát tỷ lệ chi phí cố định trên doanh thu tốt hơn, tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận.

Kênh online: Mặc dù chuỗi TGDĐ/DMX ghi nhận doanh thu tháng 7/2021 giảm -10.7% MoM còn 1.1 nghìn tỷ đồng do quy định siết chặt hoạt động giao hàng của chỉ thị 16, vẫn cao hơn cùng kỳ năm ngoái +74.8% YoY. Nguyên nhân chính là nhu cầu về các mặt hàng điện thoại, laptop, gia dụng và đồng hồ duy trì tăng trưởng dương. BHX online ghi nhận doanh thu kỷ lục ở mức 126 tỷ đồng (+75.2% MoM, +646% YoY), đóng góp vào tổng doanh thu online tháng 7 ở mức 1.2 nghìn tỷ đồng (-5.9% MoM, +88.5% YoY). Tổng doanh thu kênh online của MWG luỹ kế 7 tháng 2021 cũng đạt 6.5 nghìn tỷ đồng (+15.4% YoY).

Kế hoạch 6 tháng cuối năm 2021

Để nỗ lực hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2021 trong tình trạng căng thẳng kéo dài của dịch Covid-19 kể từ tháng 7/2021, MWG có kế hoạch tập trung đẩy mạnh doanh số ở các tỉnh miền Trung trở ra Bắc Việt Nam – khu vực ít bị ảnh hưởng bởi dịch Covid-19. Cụ thể, công ty đặt mục tiêu sẽ vận hành tổng cộng 800 cửa hàng DMS cuối năm 2021, với kỳ vọng chuỗi này sẽ giúp tổng doanh thu của 2 chuỗi TGDĐ/DMX tiếp tục tăng trưởng dương. Đối với BHX, MWG đang cố gắng cải tiến chất lượng dịch vụ để phục vụ khách hàng tốt hơn. Ví dụ, công ty đang lên kế hoạch lắp đặt bảng giá điện tử tại các cửa hàng BHX để hạn chế tình trạng niêm yết sai giá. Bên cạnh đó, MWG cũng tập trung nâng cấp kênh online, huy động nguồn hàng từ cả kênh trung tâm phân phối và cửa hàng (đặt hàng qua ứng dụng Zalo) để bảo đảm đáp ứng đầy đủ nhu cầu của khách hàng. MWG kỳ vọng tổng doanh thu online cuối năm 2021 sẽ đạt 13.5 nghìn tỷ đồng (+43.6% YoY).

Nhận định

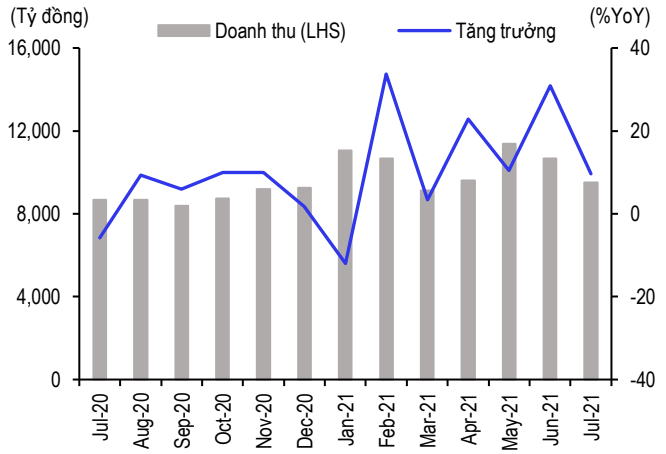
Trong bối cảnh căng thẳng của dịch Covid-19, các chiến lược MWG đặt ra sẽ giúp công ty bảo vệ thành công kế hoạch kinh doanh năm 2021. Thứ nhất, chuỗi bán lẻ thực phẩm BHX vẫn được tiếp tục duy trì hoạt động xuyên suốt dịch Covid-19, doanh thu trung bình mỗi cửa hàng BHX (500m2) là 3.2 tỷ và toàn hệ thống BHX là 2.1 tỷ đồng/ tháng vào tháng 7/2021 (tăng 86.6% YoY). Thứ hai, mở rộng mạng lưới của DMS giúp chuỗi này duy trì mức doanh số trung bình mỗi cửa hàng là 1 tỷ đồng/ tháng. Luỹ kế 7 tháng đầu năm 2021, doanh thu và lợi nhuận ròng đã tương đương 66% và 71% cả năm 2020. Do đó, chúng tôi tin rằng doanh thu và lợi nhuận của công ty năm 2021 ghi nhận tăng trưởng dương là khả quan.

Năm	2016	2017	2018	2019	2020
Doanh thu (tỷ VND)	**44,613**	**66,340**	**86,516**	**102,174**	**108,546**
LN HĐKD (tỷ VND)	1,992	2,778	3,871	4,977	5,216
LNST (tỷ VND)	**1,578**	**2,207**	**2,880**	**3,836**	**3,920**
EPS (VND)	3,842	5,712	6,689	8,661	8,654
BPS (VND)	9,354	13,985	20,258	27,414	34,185
Biên LN HĐKD (%)	4.5	4.2	4.5	4.9	4.8
Biên LNST (%)	3.5	3.3	3.3	3.8	3.6
ROE (%)	**49.9**	**45.2**	**38.7**	**36.3**	**28.4**
PER (x)	15.2	18.3	13.0	13.2	13.7
PBR (x)	6.3	7.0	4.3	4.2	3.5
EV/EBITDA (x)	11.7	12.9	8.0	9.1	7.4

Nguồn: Dữ liệu công ty, Bloomberg, Shinhan Securities Vietnam

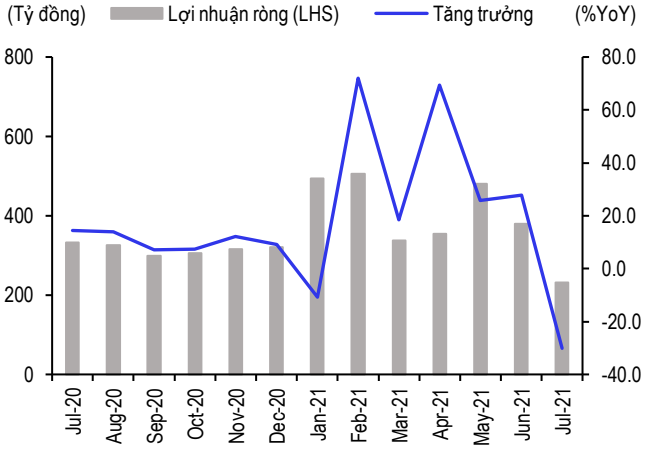
Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. Analysts employed by Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd., or a non-US affiliate thereof, are not registered/qualified as research analysts with FINRA, may not be associated persons of the member and may not be subject to FINRA restrictions on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account. For analyst certification and important disclosures, refer to the Compliance & Disclosure Notice at the end of this report.

Doanh thu và tăng trưởng doanh thu – MWG



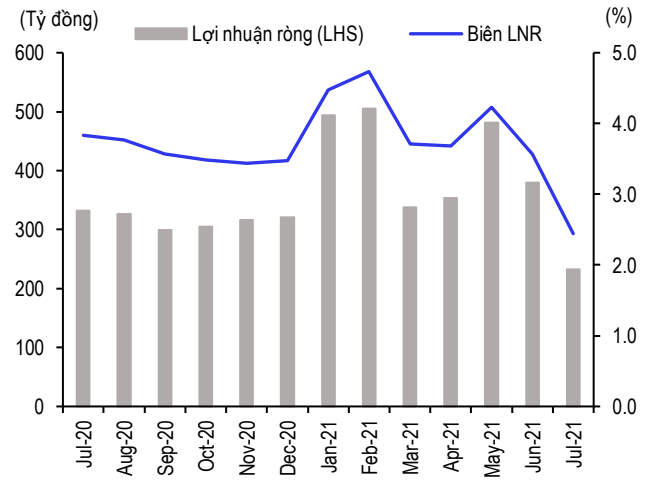
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Lợi nhuận ròng và tăng trưởng lợi nhuận ròng – MWG



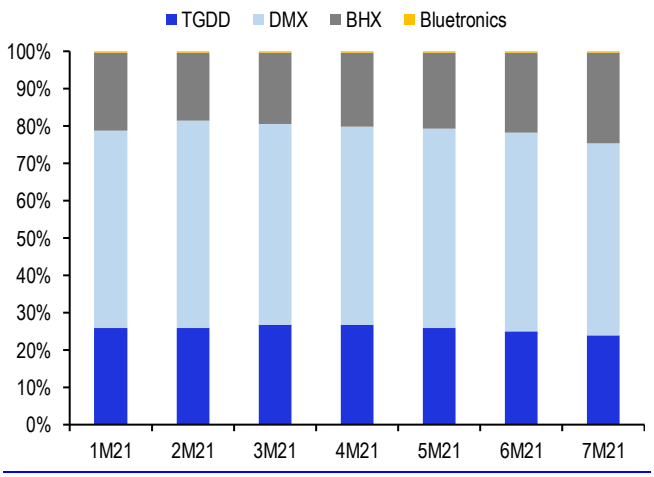
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Lợi nhuận ròng và biên lợi nhuận ròng – MWG



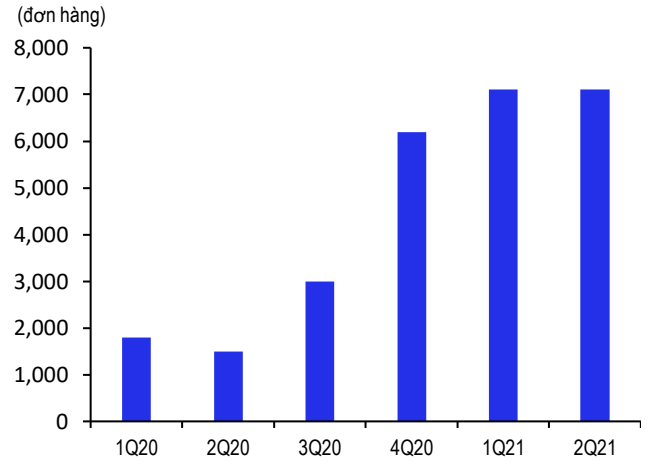
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Cơ cấu doanh thu theo chuỗi kinh doanh – MWG



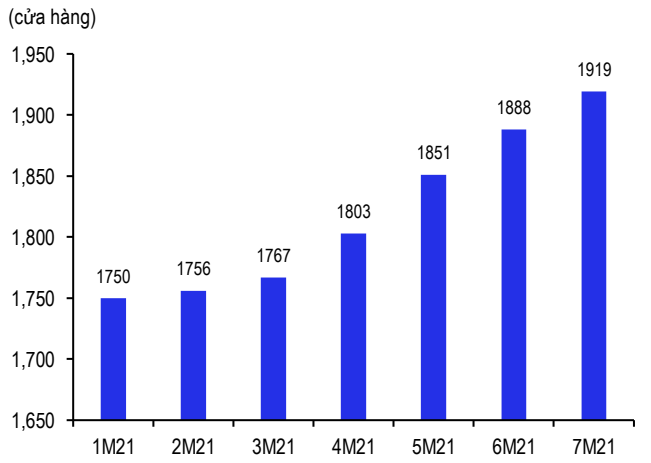
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Số lượng đơn hàng bình quân/ngày của BHX online đạt kỷ lục trong 1H21



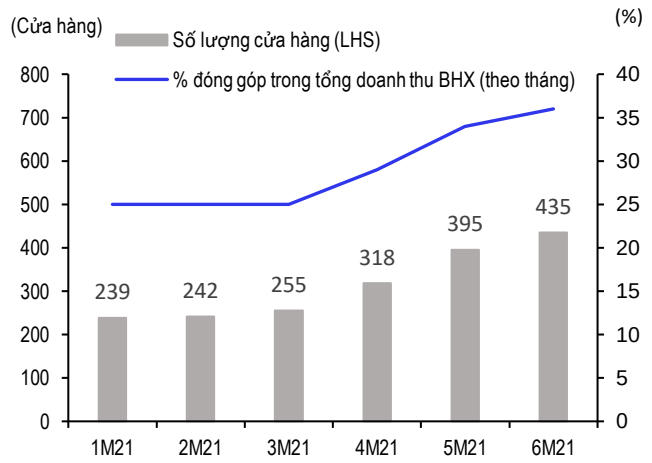
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Số lượng cửa hàng BHX tăng nhanh giúp MWG tăng thị phần



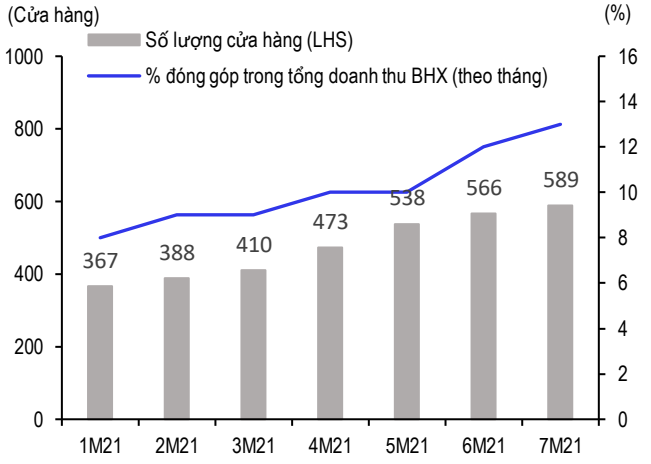
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Tỷ trọng đóng góp của BHX >500m2 lớn hơn giúp đẩy mạnh doanh thu



Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

DMS giúp chuỗi DMX duy trì tăng trưởng dương



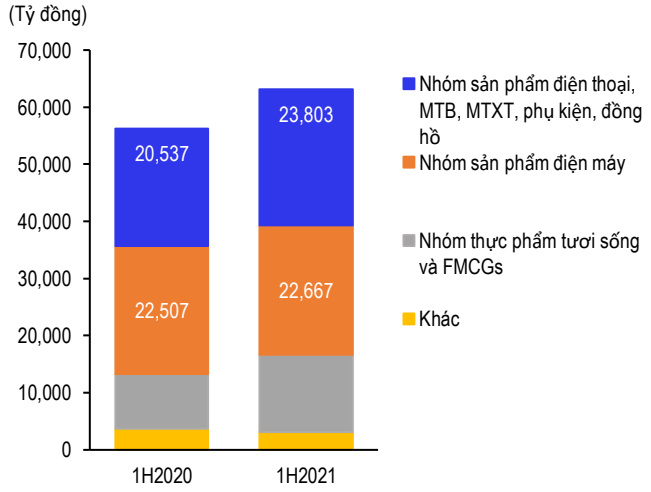
Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Đặt hàng online BHX qua Zalo



Nguồn: www.bachhoaxanh.com, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Doanh số nhóm điện thoại, laptop, gia dụng và đồng hồ tăng



Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Compliance & Disclosure Notice

Analyst Certification

- The following analysts hereby certify that their views about the companies and securities discussed in this report are accurately expressed and that they have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views in this report: AN NGUYEN.

Important Disclosures & Disclaimers

- As of the date of publication, Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. does not beneficially own 1% or more of any class of common equity securities of the following companies mentioned in this report: VINAMILK JSC. (VNM VN), MOCCHAU MILK (MCM VN).
- Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. or one of its affiliates has not managed or co-managed a public offering of securities for the companies mentioned in this report in the past 12 months.
- During the last 12 months, the companies mentioned in this report were not investment banking clients of Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. and/or one or more of its affiliates.
- Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. or one of its affiliates has not received compensation for investment banking services from such companies in the past 12 months.
- Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. or one of its affiliates does not expect to receive or intends to seek compensation for investment banking services from such companies or one of their affiliates in the next three months.
- Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. or one of its affiliates, and/or their respective officers, directors, or employees may have interests, or long or short positions, and may at any time make purchases or sales as a principal or agent of the securities of the companies mentioned in this report.
- As of the date of publication, research analysts responsible for this report and members of their households do not have any financial interest in the debt or equity securities of the companies mentioned in this report.
- Research analysts responsible for this report receive compensation based upon, among other factors, the overall profitability of Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd., including profits derived from investment banking. The analysts responsible for this report may also receive compensation based upon, among other factors, the overall profitability of sales and trading businesses relating to the class of securities or financial instruments for which such analysts are responsible.
- All opinions and estimates regarding the companies and their securities are accurate representations of the research analysts' judgments and may differ from actual results.
- This report is intended to provide information to assist investment decisions only, and should not be used or construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities. The information herein has been obtained from sources deemed reliable, but such information has not been independently verified and no guarantee, representation, or warranty, expressed or implied, is made as to its accuracy, completeness, or correctness. Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. makes the best effort but does not guarantee the accuracy, completeness, or correctness of information and opinions translated into English from original Vietnamese language materials. Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, and/or consequential loss arising from any use of this material or its contents. Stock selection and final investment decisions should be made at the investor's own and sole discretion.
- This report is distributed to our customers only, and any unauthorized use, duplication, or redistribution of this report is strictly prohibited.
- Investing in any Vietnamese securities or related financial instruments discussed in this research report may present certain risks. The securities of Vietnamese issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the US Securities and Exchange Commission. Information on Vietnamese securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the US. The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in currencies other than the Vietnam dong is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

Distribution

- United States: This report is distributed in the US by Shinhan Investment America, Inc., a member of FINRA/SIPC, and is only intended for major US institutional investors as defined in Rule 15a-6(a)(2) of the US Securities Exchange Act of 1934. All US persons that receive this document by their acceptance thereof represent and warrant that they are major US institutional investors and have not received this report under any express or implied understanding that they will direct commission income to Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. or its affiliates. Pursuant to Rule 15a-6(a)(3), any US recipient of this document wishing to effect a transaction in any securities discussed herein should contact and place orders with Shinhan Investment America, Inc., which accepts responsibility for the contents of this report in the US. The securities described herein may not have been registered under the US Securities Act of 1933, as amended, and, in such case, may not be offered or sold in the US or to US persons unless they have been registered or are in compliance with an exemption from registration requirements.
- All Other Jurisdictions: Customers in all other countries who wish to effect a transaction in any securities referenced in this report should contact Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. or its affiliates only if distribution to or use by such customer of this report would not violate applicable laws and regulations and not subject Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.

Shinhan Securities Vietnam Co. Ltd. policies regarding conflicts of interest are available at:
http://file.shinhaninvest.com/filedoc/clause/conflictofinterest.pdf