

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (HOSE: MWG)

Kết quả sơ bộ tháng 10/2024 tăng nhẹ so với cùng kỳ

Cập nhật KQKD Q3/2024:

Vui lòng truy cập link: [Kết quả kinh doanh cốt lõi tích cực như kỳ vọng – Báo cáo cập nhật nhanh BCTC Q3/2024](#) để có thêm chi tiết về kết quả kinh doanh Quý 3/2024.

KQKD sơ bộ T10/2024: Doanh thu sơ bộ MWG ước tính trong tháng 10/2024 là hơn 11,6 nghìn tỷ đồng, tương đương với tháng 9/2024 và tăng gần 4% so với tháng 10/2023. Trong đó:

- TGDD và DMX: Dù ngành hàng điện máy và laptop đã qua giai đoạn cao điểm, các chuỗi TGDD (bao gồm Topzone)/DMX vẫn ghi nhận doanh thu gần 7,8 ngàn tỷ đồng nhờ đóng góp tích cực từ sản phẩm iPhone với mức tăng trưởng khoảng 50% so với tháng 9/2024. Cụ thể, dòng iPhone 16 bán được khoảng 60.000 máy với doanh thu hơn 2.000 tỷ đồng – tương đương so với iPhone 15.
- Bách Hóa Xanh: Doanh thu đạt ~3.600 tỷ đồng (+18% svck) và tổng số cửa hàng đã tăng lên 1.738. Tuy vậy, doanh thu trung bình/cửa hàng chỉ đi ngang so với T9/2024 khi giá trị trên mỗi đơn hàng giảm ~10% svck nhưng được bù đắp bởi số lượng đơn hàng do sự chuyển dịch từ kênh truyền thống sang bách hóa hiện đại nhờ chiến dịch marketing.
- MWG chia sẻ trong buổi họp sẽ không kỳ vọng nhiều trong tăng trưởng với chuỗi BHX trong Q4/2024 như Q1 và Q2 vì sẽ ưu tiên tăng trưởng lợi nhuận cho toàn bộ chuỗi BHX nhưng sẽ duy trì chỉ tiêu mở mới thêm ít nhất 50 cửa hàng trong cả năm 2024. Đến hiện tại, tổng số cửa hàng khoảng 1.738 (+40 cửa hàng so với đầu năm), như vậy trong các tháng cuối năm sẽ cần mở mới thêm 10 cửa hàng nữa.

KẾ HOẠCH NĂM 2025

Chi phí CAPEX cho năm 2025: MWG chia sẻ CAPEX năm 2025 cho các chuỗi TGDD&DMX/Bách Hóa Xanh/Era Blue lần lượt là 200 tỷ/500 tỷ/150 tỷ đồng. Trong đó:

- TGDD&DMX: MWG hiện vẫn chưa có kế hoạch mở rộng thêm chuỗi này trong 2025.
- BHX: dự kiến trên 100 cửa hàng trong 2025. Tuy nhiên, chưa có kế hoạch mở rộng ra miền Bắc trong năm 2025, nếu có sẽ chỉ thử nghiệm 1-2 khu vực nhỏ.
- An Khang: hoạt động tái cấu trúc cơ bản đã hoàn thành và doanh thu/tháng đã có phần cải thiện với mức lỗ ròng đã giảm một nửa. MWG chưa có chia sẻ gì thêm về kế hoạch 2025.
- AvaKids: Đẩy mạnh mảng kinh doanh online nhằm đáp ứng nhu cầu của người tiêu dùng.
- EraBlue: Hiện tại era blue có khoảng 86 cửa hàng. MWG đề ra kế hoạch mở rộng số cửa hàng lên 150 trong 2025 và 500 trong năm 2027, doanh thu kỳ vọng 1 tỷ USD, cùng với kế hoạch IPO Era Blue.

Kế hoạch thu mua cổ phiếu Quý: MWG chia sẻ kế hoạch sẽ kéo dài qua sau ĐHCD 2025 do quy trình thủ tục và hồ sơ cần bổ sung.

CÁC VẤN ĐỀ LIÊN QUAN

Chi phí one-off: Chi phí one-off về tái cấu trúc đã ghi nhận gần hết trong Q3/2024. Quý 4/2024 vẫn sẽ tiếp tục ghi nhận chi phí tái cấu trúc nhưng được kỳ vọng sẽ chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ so với Q3/2024.

Ảnh hưởng bão Yagi: MWG chia sẻ tổn thất lên tài sản do ảnh hưởng lên bão Yagi rơi vào khoảng 100 tỷ đồng đang được làm việc với các bên bảo hiểm.

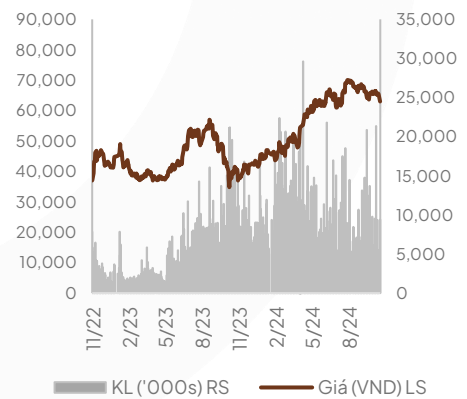
Chiến lược kinh doanh cuối năm: MWG sẽ đẩy mạnh các chương trình chăm sóc khách hàng và quảng cáo nhằm thúc đẩy doanh số vào giai đoạn cuối năm 2024.

Ngành	Bán lẻ
Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu 1Y	86.300 đồng/cp
Giá cp 12/11/2024	60.800 VND/cp
Upside (%)	42%

THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HOSE: MWG
KLGD TB 52 tuần	9.509.412
Khối lượng lưu hành	1.461.915.388
Biên độ 52 tuần	37.006 đ – 70.000 đ
Vốn hóa doanh nghiệp	92.283 tỷ VND
Beta	1,46
Sở hữu NĐTNN	47,17%

Diễn biến giá cổ phiếu MWG



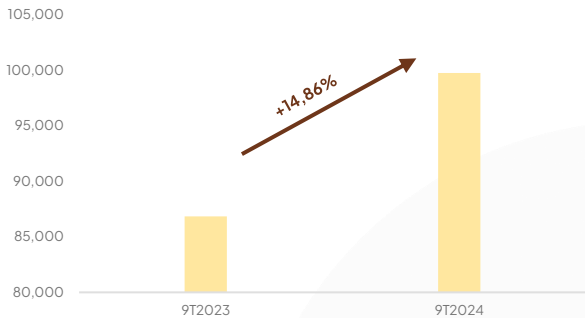
QUICK NOTE – Analyst Meeting MWG (Q3/2024)

PHỤ LỤC – BÁO CÁO TÀI CHÍNH

BỐC TÁCH KẾT QUẢ KINH DOANH Q3/2024

Tăng trưởng Doanh thu 9T2024

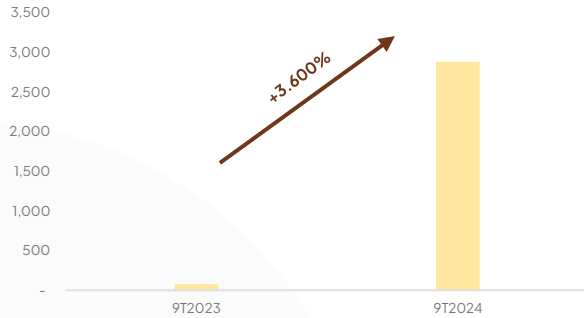
Đơn vị: tỷ VND



Nguồn: Báo cáo quý 3/2024 MWG & LPBS Research

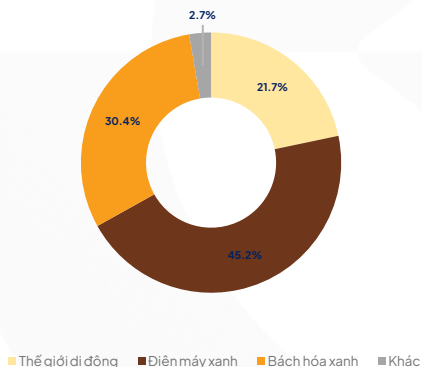
Tăng trưởng LNST 9T2024

Đơn vị: tỷ VND



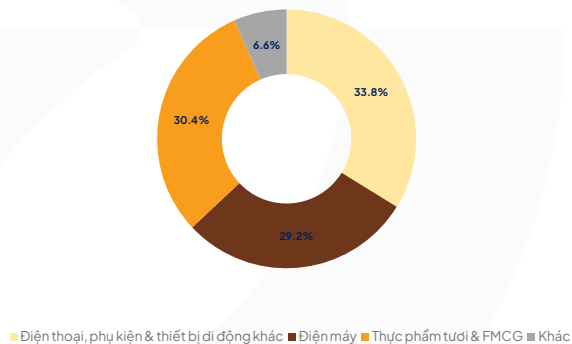
Cơ cấu doanh thu Q3/2024 theo chuỗi

Đơn vị: %



Cơ cấu doanh thu Q3/2024 sản phẩm kinh doanh

Đơn vị: %



Nguồn: Báo cáo quý 3/2024 MWG & LPBS Research

QUICK NOTE – Analyst Meeting MWG (Q3/2024)

PHỤ LỤC – BÁO CÁO TÀI CHÍNH

PHỤ LỤC – BÁO CÁO TÀI CHÍNH

Bảng Cân đối Kế toán	2022	2023	2024F	2025F
Tài Sản Ngắn Hạn	44.578	51.947	60.085	67.226
Tiền và Tương đương tiền	5.061	5.366	4.525	6.632
Đầu tư ngắn hạn	10.069	18.937	26.440	28.440
Khoản phải thu ngắn hạn	3.001	5.159	5.449	5.844
<i>Khoản Phải Thu Còn Lại</i>	2.984	3.073	3.364	3.758
<i>Cho vay ngắn hạn</i>	17	2.086	2.086	2.086
Hàng tồn kho	25.696	21.824	22.894	25.441
<i>Giá gốc</i>	26.058	22.029	23.162	25.739
<i>Dự Phòng</i>	(362)	(204)	(268)	(298)
Tài sản ngắn hạn khác	750	661	778	869
Tài Sản Dài Hạn	11.256	8.161	5.686	3.842
Khoản phải thu dài hạn	503	458	458	458
Tài sản cố định	9.728	6.500	3.920	1.472
<i>Giá gốc</i>	20.932	20.230	20.355	20.641
<i>Khấu hao lũy kế</i>	(11.204)	(13.729)	(16.435)	(19.168)
Tài sản dở dang	124	4	4	4
Đầu tư dài hạn	231	747	487	1.145
Tài sản dài hạn khác	671	452	817	762
TỔNG TÀI SẢN	55.834	60.108	65.771	71.068
Nợ Ngắn Hạn	26.000	30.762	34.084	37.714
Phải trả người bán	8.746	7.927	9.927	11.031
Thuế & khoản phải nộp NN	764	418	645	720
Phải trả người lao động	475	438	506	565
Chi phí phải trả ngắn hạn	2.180	1.373	1.944	2.173
Vay ngắn hạn	10.688	19.129	18.553	20.420
Phải trả ngắn hạn khác	3.146	1.477	2.509	2.804
Nợ Dài Hạn	5.901	5.986	5.234	5.106
Vay dài hạn	5.901	5.985	5.233	5.105
Phải trả dài hạn khác	-	1	1	1
Vốn Chủ Sở Hữu	23.933	23.360	26.454	28.248
Vốn góp của chủ sở hữu	14.639	14.634	14.622	14.622
Thặng dư vốn cổ phần	558	558	558	558
LNST chưa phân phối	8.724	8.160	11.261	13.049
Lợi ích CĐ không kiểm soát	15	13	18	24
VCSH khác	(3)	(6)	(6)	(6)
TỔNG NGUỒN VỐN	55.834	60.108	65.771	71.068

Bảng Kết quả Kinh doanh	2022	2023	2024F	2025F
Doanh thu thuần	133.405	118.280	139.139	155.477
Giá vốn hàng bán	(102.543)	(95.759)	(110.295)	(122.567)
Lợi nhuận gộp	30.862	22.521	28.844	32.910
Chi phí bán hàng & quản lý	(24.218)	(22.114)	(23.514)	(25.965)
Lợi nhuận hoạt động	6.644	407	5.329	6.945
Khấu hao	3.540	3.381	2.706	2.733
EBITDA	10.185	3.788	8.035	9.678
Thu nhập tài chính	1.313	2.167	2.367	2.776
Chi phí tài chính	(1.383)	(1.556)	(1.575)	(1.588)
<i>Chi phí lãi vay</i>	(1.362)	(1.448)	(1.467)	(1.479)
Lợi nhuận khác	(518)	(328)	(237)	(264)
Lợi nhuận trước thuế	6.056	690	5.856	7.924
Chi phí thuế	(1.955)	(522)	(1.288)	(1.743)
Lợi nhuận sau thuế	4.102	168	4.568	6.181
Cổ đông không kiểm soát	2	0	4	6
Công ty mẹ	4.100	168	4.564	6.175
EPS	2.802	115	3.121	4.223

Lưu chuyển Tiền tệ	2022	2023	2024F	2025F
Dòng tiền CFO	7.976	3.436	7.328	4.867
Dòng tiền CFI	1.549	(10.831)	(5.367)	(113)
Dòng tiền CFF	(8.606)	7.700	(2.802)	(2.647)
Dòng tiền ròng trong kỳ	919	304	(841)	2.107
Ảnh hưởng tỷ giá	(0)	0	-	-
Tiền cuối kỳ	5.061	5.366	4.525	6.632

Khả năng Sinh lợi	2022	2023	2024F	2025F
Gross Profit Margin (%)	23,1%	19,0%	20,7%	21,2%
EBIT margin (%)	5,0%	0,3%	3,8%	4,5%
EBITDA margin (%)	7,6%	3,2%	5,8%	6,2%
Net margin (%)	3,1%	0,1%	3,3%	4,0%
ROA (%)	6,9%	0,3%	7,3%	9,0%
ROE (%)	18,5%	0,7%	18,3%	22,6%

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Phòng Phân tích chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích - CTCP Chứng Khoán LPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán LPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán LPBank

Tòa nhà Thaisquare The Merit

43-45-47 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 730 98198

Phòng Phân tích

Email: research@lpbs.com.vn