

## Công ty Cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG: HOSE)

### Khuyến nghị: MUA

Giá mục tiêu 1 năm: 176.000 Đồng/cp

#### Chuyên viên phân tích:

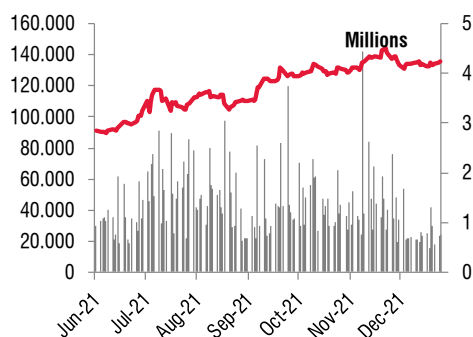
Nguyễn Trần Phương Nga (Ms.)

[ngantp@ssi.com.vn](mailto:ngantp@ssi.com.vn)

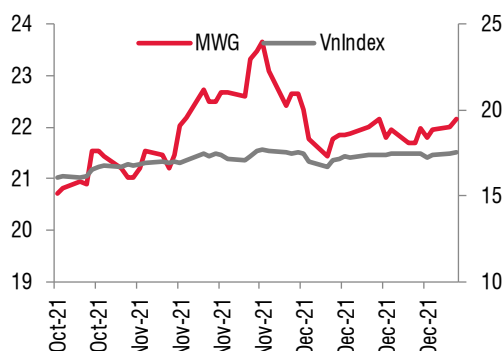
#### Thông số cơ bản

Giá	135.800
Vốn hóa (tỷ VND)	96.803
Số lượng CP lưu hành	712.833.500
KLGD TB 3T	1.306.702
GTGD TB 3T (tỷ VND)	173,58
P/E	22,15
P/B	5,15
ROE	25,2%
ROA	9,4%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	49,00%
Room NĐTNN	0%
Free-float	75,6%

#### Biên động giá cổ phiếu



#### P/E so sánh



### Cập nhật kết quả kinh doanh tháng 11/2021

#### KQKD tháng 11/2021

Trong tháng 11, MWG đạt 11.523 tỷ đồng doanh thu thuần (+25% so với cùng kỳ) và LNST đạt 489 tỷ đồng (+55% so với cùng kỳ). Lũy kế 11T2021, doanh thu thuần và LNST đạt 110,53 nghìn tỷ đồng (+11% so với cùng kỳ) và 4.395 tỷ đồng (+22% so với cùng kỳ), lần lượt hoàn thành 88% và 93% kế hoạch năm 2021.

#### Chuỗi ICT (ĐMX và TGDĐ):

- Tính đến cuối tháng 11, công ty có 966 cửa hàng TGDĐ (+53 cửa hàng so với đầu năm) và 1.863 cửa hàng ĐMX (+436 cửa hàng so với đầu năm). Các cửa hàng mới mở chủ yếu là các cửa hàng ĐMX Supermini (674 cửa hàng tính đến cuối tháng 11, +372 cửa hàng so với đầu năm), đúng theo kế hoạch đạt 700 cửa hàng vào cuối năm 2021.
- Doanh thu tăng trưởng ở mức 36% so với cùng kỳ (mặc dù thấp hơn so với mức 51% trong tháng 10) nhờ nhu cầu dồn nén và các chương trình khuyến mãi hấp dẫn vào cuối năm.
- 4 cửa hàng Topzone đạt 110 tỷ đồng trong tháng 11, doanh thu đạt 27,5 tỷ đồng/cửa hàng, cao hơn kỳ vọng của ban lãnh đạo nhờ sự ra mắt thành công của iPhone 13. Doanh thu/tháng/cửa hàng dự kiến sẽ ổn định ở mức 8-10 tỷ đồng, khi hiệu ứng ra mắt sản phẩm mới giảm dần.

#### Chuỗi bách hóa (BHX):

- Có 2.026 cửa hàng BHX (+307 cửa hàng so với đầu năm) tính đến cuối tháng 11.
- Chúng tôi ước tính doanh thu/tháng/cửa hàng BHX đạt mức 0,9 tỷ đồng trong tháng 11 (so với 1 tỷ đồng trong giai đoạn tháng 9-tháng 10/2021 và 1,1-1,2 tỷ đồng trong giai đoạn tháng 3-tháng 4/2021) do chi tiêu của người tiêu dùng vẫn còn yếu và có thể mất nhiều thời gian hơn để phục hồi. Trong khi đó, người tiêu dùng vẫn còn lượng hàng FMCG dự trữ còn lại từ đợt giãn cách xã hội.

#### Kế hoạch năm 2022 của công ty

MWG đặt kế hoạch doanh thu và LNST năm 2022 lần lượt là 140 nghìn tỷ đồng và 6,35 nghìn tỷ đồng (so với ước tính của chúng tôi là 139,9 nghìn tỷ đồng và 7.115 tỷ đồng). Kế hoạch được đưa ra dựa trên các giả định sau:

- Giãn cách xã hội không diễn ra một cách nghiêm ngặt như năm 2021

- Mở mới 200 cửa hàng ĐMX Supermini và 40 cửa hàng Topzone. Thử nghiệm các ý tưởng mới (quần áo thể thao, quần áo thời trang, sản phẩm chăm sóc trẻ em)
- Ngừng mở mới BHX để cải thiện lợi nhuận. MWG kỳ vọng BHX sẽ đạt được lợi nhuận ròng bền vững từ cuối năm 2022, trước khi mở rộng quy mô trên toàn quốc trong năm 2023.

Chúng tôi duy trì ước tính lợi nhuận ròng năm 2021 là 4,7 nghìn tỷ đồng. Vì MWG sẽ ngừng mở mới cửa hàng BHX, chúng tôi có thể sẽ điều chỉnh lại ước tính cho năm 2022. Tuy nhiên, điều này sẽ không ảnh hưởng nhiều đến giá mục tiêu hiện tại của chúng tôi là 176.000 đồng/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu.

**Bảng: Kết quả kinh doanh theo tháng trong năm 2021**

	T1/2021	T2/2021	T3/2021	T4/2021	T5/2021	T6/2021	T7/2021	T8/2021	T9/2021	T10/2021	T11/2021
Doanh thu thuần	11.049	10.670	9.108	9.622	11.300	10.650	9.499	6.509	8.325	12.200	11.500
YoY	-12%	34%	3%	23%	10%	31%	10%	-25%	-1%	39%	25%
ICT	8.729	9.016	7.133	7.482	8.800	7.880	5.259	3.509	6.325	10.200	9.700
YoY	-22%	34%	3%	22%	2%	21%	-23%	-48%	-2%	51%	36%
BHX	2.320	1.655	1.975	2.140	2.500	2.770	4.240	3.000	2.000	2.000	1.800
YoY	76%	30%	4%	27%	50%	71%	136%	54%	4%	1%	-12%
Lợi nhuận ròng	494	505	338	354	481	350	231	222	332	568	489
YoY	-11%	73%	18%	69%	26%	15%	-29%	-32%	11%	86%	55%
Biên lợi nhuận ròng	4,5%	4,7%	3,7%	3,7%	4,3%	3,3%	2,4%	3,4%	4,0%	4,7%	4,3%

Nguồn: SSI ước tính dựa trên số liệu của MWG

## KHUYẾN CÁO

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 SSI 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 kỳ 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. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI 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.

SSI 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 SSI.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

#### Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

### Phân tích kỹ thuật

#### Lương Biện Nhân Quyền

Trưởng phòng Chiến lược đầu tư

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

#### Trần Trung Kiên

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

kientt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

### Phân tích cổ phiếu KHCN

#### Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

#### Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

#### Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715