

## CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ THỂ GIỚI DI ĐỘNG (HOSE – MWG)

### KHUYẾN NGHỊ: KHÔNG

Giá kỳ vọng (VND)	N/A
Giá thị trường (27/03/2019)	84,400
Lợi nhuận kỳ vọng	N/A

#### Bộ phận phân tích

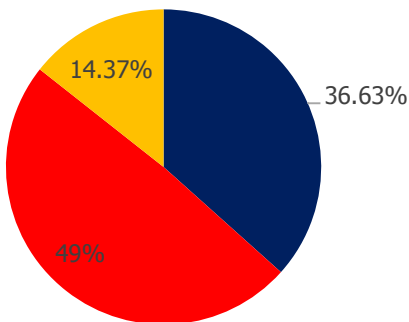
028 38 270 527  
research@tcsc.vn

### TỔNG QUAN CÔNG TY

Ngành nghề	Bán lẻ
Vốn điều lệ	4,432 tỷ
Vốn hóa	37,492 tỷ
Tăng trưởng DT 3 năm	51.2%
Tăng trưởng LNST 3 năm	38.9%
Cổ tức	Chi trả cổ tức bằng tiền, tỷ lệ 15%
PE trailing	12.x

### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

#### cơ cấu cổ đông



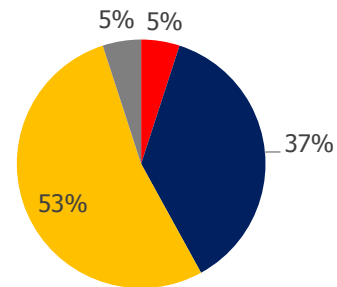
■ BOD & bên liên quan ■ Nước ngoài ■ Khác

Ngày 22/03/2019, chúng tôi có tham dự buổi ĐHĐCĐ thường niên 2019 của CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG). Qua buổi gặp gỡ, chúng tôi xin cập nhật một số thông tin trọng yếu như sau:

#### Kết quả kinh doanh năm 2018

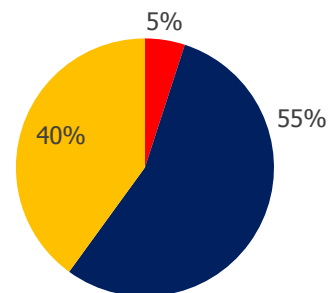
Kết thúc năm 2018, MWG đạt được những con số khá ấn tượng, 86,516 tỷ đồng doanh thu và 2,880 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, đạt 100.1% kế hoạch về doanh thu và 110.7% kế hoạch về lợi nhuận, tương đương với mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 30% và 31% so với năm 2017.

#### Cơ cấu doanh thu theo ngành hàng năm 2018



■ Nhóm thực phẩm tươi sống và FMCGs  
■ Nhóm sản phẩm điện máy  
■ Nhóm sản phẩm điện thoại  
■ Khác

#### Cơ cấu doanh thu theo chuỗi năm 2018

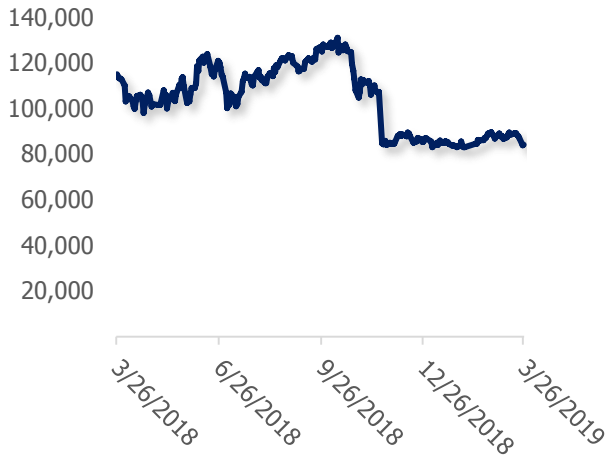


■ Bách hóa xanh ■ Điện máy xanh ■ Thế giới di động

Nguồn: MWG, TCSC tổng hợp

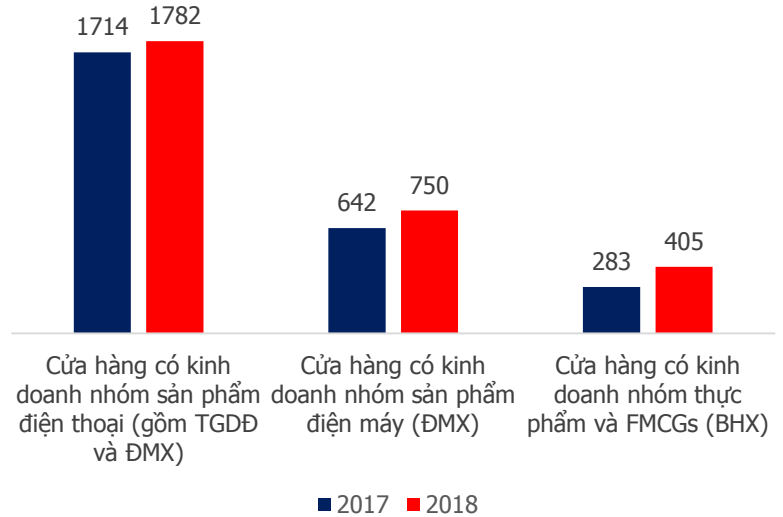
Tổng số cửa hàng đang hoạt động của MWG tăng từ 1,997 cuối năm

## DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



2017 lên 2,197 cuối năm 2108. Tại thời điểm cuối năm 2018, số lượng cửa hàng của MWG bao gồm: 1,032 cửa hàng TGDĐ, 750 cửa hàng ĐMX, 405 cửa hàng BHX và 10 cửa hàng Bigphone.

## Số lượng cửa hàng theo sản phẩm kinh doanh



Nguồn: MWG, TCSC tổng hợp

## Triển khai chuyển đổi các siêu thị từ TGDĐ thành ĐMX mini hoặc ĐMX và nâng cấp các siêu thị từ ĐMX mini thành ĐMX

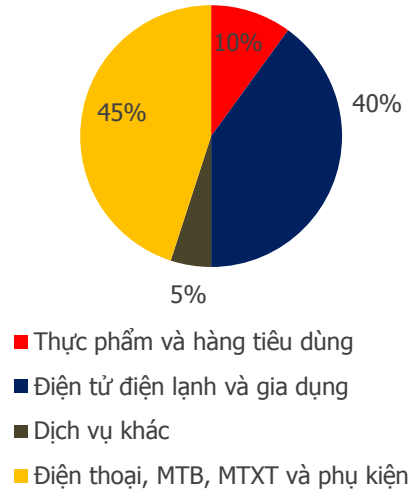
Dự kiến tổng cộng số lượng cửa hàng ĐMX mini và ĐMX tăng thêm từ việc mở mới và chuyển đổi là khoảng 150 cửa hàng. Tổng số cửa hàng TGDĐ và ĐMX dự kiến cuối năm 2019 đạt khoảng 1,900 cửa hàng. Việc chuyển đổi cửa hàng giúp MWG tăng doanh số thông qua nỗ lực mở rộng diện tích để kinh doanh thêm nhóm sản phẩm điện máy tại các cửa hàng TGDĐ đang có doanh thu cao và nằm ở các khu vực mà chuỗi bán lẻ điện máy hiện đại còn chưa phủ dày đặc. Chính điều này đã giúp cho các cửa hàng sau khi chuyển đổi đạt mức tăng trưởng doanh thu trung bình 50% so với trước đó.

Bên cạnh đó, trong năm 2019, ban lãnh đạo của MWG sẽ thay đổi cách sắp xếp tại cửa hàng để tối ưu hóa số lượng và diện tích trưng bày sản phẩm, số lượng ĐMX mini được lựa chọn để thay đổi cách trưng bày dự kiến khoảng 200 cửa hàng. Các cửa hàng sau khi thay đổi trưng bày được kì vọng tăng trưởng trung bình 30%, trong khi chi phí thuê mặt bằng và chi phí vận hành hầu như không thay đổi.

## Kế hoạch kinh doanh năm 2019

HĐQT đã đưa ra kế hoạch kinh doanh năm 2019 với doanh thu thuần hợp nhất và lợi nhuận sau thuế hợp nhất lần lượt là 108,468 tỷ đồng và 3,571 tỷ đồng, tương đương với tốc độ tăng trưởng của doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế là 25% và 24% so với năm 2018. Với kế hoạch dự kiến thì EPS 2019 là 8,062 và P/E forward 2019 là 10.54.

## Cơ cấu doanh thu dự kiến năm 2019



*Nguồn: MWG, TCSC tổng hợp*

### **Hoạt động bán lẻ sản phẩm điện thoại và điện máy vẫn là nguồn đóng góp doanh thu và lợi nhuận chủ yếu cho MWG trong năm 2019**

Cụ thể, ngành hàng điện thoại tiếp tục duy trì thị phần dẫn đầu, chiếm khoảng 50% thị phần và đạt mức tăng trưởng tích cực so với thị trường. Ngành hàng điện máy nhắm đến mục tiêu chiếm khoảng 40 % thị phần và là động lực tăng trưởng chính của MWG.

### **2019 được cho là năm xây dựng nền móng nhằm đảm bảo cho chuỗi BHX sẵn sàng để mở rộng trên toàn quốc**

Theo ban lãnh đạo của MWG, BHX sẽ bắt đầu có lợi nhuận trực tiếp trễ nhất vào cuối tháng 12/2019, có nghĩa là bù đắp hoàn toàn được tất cả chi phí hoạt động tại cửa hàng và các trung tâm phân phối (chưa bao gồm các chi phí quản lí doanh nghiệp). Tuy đóng góp giá trị trong tổng doanh thu chưa lớn, BHX được kì vọng sẽ mang lại tốc độ tăng trưởng cao nhất dựa vào: (1) hoàn tất việc chuyển đổi 100% cửa hàng hiện tại thành cửa hàng chuẩn - cửa hàng lớn, (2) tăng tốc mở rộng chuỗi BHX ở các tỉnh thành khu vực phía Nam, dự kiến vận hành hơn 700 cửa hàng cuối năm 2019, (3) cải thiện biên lợi nhuận gộp, (4) nghiên cứu triển khai các giải pháp mới để tăng năng suất tại cửa hàng, kho và tối ưu hóa hoạt động cung ứng.

### **Duy trì vị thế dẫn đầu về kinh doanh Online tại Việt Nam**

Các trang thegoididong.com và dienmayxanh.com tiếp tục giữ vị trí số 1 về kinh doanh điện thoại và điện máy tại Việt Nam với hơn 50% thị phần online. Bên cạnh đó, từ cuối năm 2018, trang bachhoaxanh.com đã triển khai hoạt động kinh doanh thực phẩm và nhu yếu phẩm. Trong tương lai, mục tiêu của bachhoaxanh.com là thống lĩnh thị

trường bán lẻ online thực phẩm và mặt hàng tiêu dùng nhanh (FMCGs).

## **Thực hiện chi trả cổ tức dựa trên kết quả kinh doanh năm 2018, phát hành cổ phiếu ESOP cho cán bộ công nhân viên**

Dựa trên kết quả kinh doanh năm 2018, MWG dự kiến chia cổ tức bằng tiền mặt trong năm 2019 với tỷ lệ chi trả cổ tức là 15%/cổ phiếu tương đương 1,500 đồng/ cổ phiếu, thời gian chi trả dự kiến trong năm quý 2 năm 2019. Bên cạnh đó, ĐHĐCĐ cũng thông qua phương án phát hành ESOP cho các quản lý chủ chốt dựa vào KQKD của ctý trong năm 2018, với tỷ lệ phát hành là 2.4% trên tổng số cổ phiếu đang lưu hành tại thời điểm phát hành, số lượng cổ phiếu ESOP dự kiến phát hành: 10,635,045 cổ phiếu, thời gian dự kiến: trước 31 tháng 3 năm 2020 và bị hạn chế chuyển nhượng trong 4 năm.

## **Cấp quyền chọn mua cổ phần (Employee stock option) cho cán bộ quản lý chủ chốt của Công ty cổ phần đầu tư Thế giới Di động và các công ty con trong năm 2019**

MWG dự kiến sẽ phát hành: 50,000 quyền chọn mua cổ phần tương ứng với 50,000 cổ phiếu phổ thông của MWG cho Ban điều hành và các quản lý chủ chốt có đóng góp tích cực đến kết quả kinh doanh thành công của MWG và các công ty con trong năm 2019.

Thời gian bắt đầu chương trình (ngày thực hiện) từ ngày được ĐHĐCĐ thông qua, thời điểm trao quyền chọn mua cho nhân viên (ngày cấp quyền) trong năm 2019 do HĐQT quyết định ngày cụ thể, chương trình có hiệu lực trong vòng 3 năm kể từ ngày cấp quyền. Sau ngày kết thúc, toàn bộ quyền chọn mua cổ phần chưa thực hiện chuyển đổi thành cổ phần sẽ hết hiệu lực và không còn giá trị thực hiện. Giá trị cấp quyền chọn mua cổ phần: 0 đồng.

**TỔNG HỢP CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ số tài chính	2015	2016	2017	2018
P/E cơ bản	11.48	8.18	12.04	12.91
P/B	4.96	3.36	4.5	4.14
EPS cơ bản (VNĐ)	7,297	10,246	6,958	6,491
Giá trị sổ sách/ 1 CP (VNĐ)	16,897	24,937	18,632	20,241
Tỷ suất lãi gộp	15.53%	16.17%	16.80%	17.68%
Tỷ suất EBIT	5.24%	4.46%	4.19%	4.47%
Tỷ suất EBITDA	6.02%	5.33%	5.23%	5.89%
Tỷ suất LN ròng	4.26%	3.54%	3.33%	3.33%
ROE	54.16%	49.88%	45.24%	38.66%
ROA	20.09%	14.26%	11.71%	11.30%
Tỷ suất thanh toán hiện thời	1.29	1.12	1.20	1.30
Tỷ suất thanh toán nhanh	0.20	0.22	0.39	0.30
Tổng nợ phải trả/ Tổng tài sản	0.66	0.74	0.74	0.68
Tổng nợ/ Vốn CSH	1.93	2.87	2.86	2.13

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

### **CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THÀNH CÔNG (TCSC)**

#### **Phòng phân tích**

Lầu 2, Số 6 Hồ Tùng Mậu, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (028) 38270527 | Fax: (028) 38218010

E-mail: [info@tcsc.vn](mailto:info@tcsc.vn)

Web: [www.tcsc.vn](http://www.tcsc.vn)