

Tổng quan doanh nghiệp:

Công ty Cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) là nhà bán lẻ hàng đầu Việt Nam trong các lĩnh vực điện thoại, điện máy và bán lẻ thực phẩm. MWG sở hữu các chuỗi bán lẻ nổi tiếng như Thế Giới Di Động, Điện Máy Xanh và Bách Hóa Xanh nhờ mạng lưới phủ rộng khắp cả nước và mô hình vận hành hiệu quả.

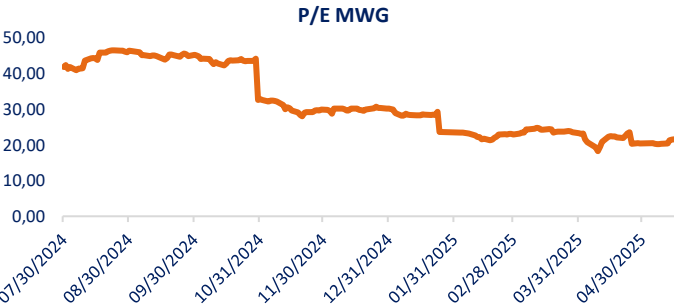
Khuyến nghị:

NĂM GIỮ	
Giá mục tiêu	75.000
Giá hiện tại	64.000

Thông tin cổ phiếu:

Số lượng CP lưu hành (triệu cổ)	1.478
KLGD bình quân 1 tháng (triệu cổ)	7,8
Biến động giá 1 tuần	+5,47%
Biến động giá 1 tháng	+11,38%
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	94.651

Diễn biến P/E:



Cập nhật kết quả kinh doanh quý 1/2025:

	Q1.2024	Q1.2025	%yoy	Lũy kế 2024	Lũy kế 2025	%yoy	Ghi chú
Doanh thu thuần	31.486	36.135	14,8%	31.486	36.135	14,8%	Doanh thu quý 1/2025 tăng trưởng 14,8% đến từ: + Chuỗi ĐMX và TGDD đạt 24,2 nghìn tỷ doanh thu (+14%yoy) nhờ vào việc liên tục mở rộng thị phần, mô hình kinh doanh tối ưu hơn sau cơ cấu. + Chuỗi BHX đạt hơn 11 nghìn tỷ (+20%yoy), mở mới 232 cửa hàng, chính thức thành công tiến ra miền Trung với hơn 100 cửa hàng. + Chuỗi An Khang, Erablue và Avakids cũng có những chuyển biến tích cực.
TGDD và ĐMX	21.300	24.200	13,6%	21.300	24.200	13,6%	
Bách Hóa Xanh	9.100	11.000	20,9%	9.100	11.000	20,9%	
Khác	1.086	935	-13,9%	1.086	935	-13,9%	
Lợi nhuận gộp	6.713	7.200	7,3%	6.713	7.200	7,3%	
Doanh thu tài chính	585	693	18,4%	585	693	18,4%	
Chi phí tài chính	(375)	(339)	-9,7%	(375)	(339)	-9,7%	
Chi phí BH và QLDN	(5.690)	(5.618)	-1,3%	(5.690)	(5.618)	-1,3%	Chi phí BH và QLDN giảm nhẹ mặc dù đang trong quá trình mở rộng BHX nhờ vào việc tái cơ cấu hiệu quả, mô hình tối ưu và linh hoạt hơn.
Lợi nhuận từ HĐKD	1.212	1.940	60,0%	1.212	1.940	60,0%	
Lợi nhuận sau thuế	903	1.548	71,4%	903	1.548	71,4%	
Biên gộp	21,3%	19,9%		21,3%	19,9%		Biên gộp giảm nhẹ do BHX đang trong quá trình mở rộng
Biên ròng	2,9%	4,3%		2,9%	4,3%		Biên ròng cải thiện nhờ các chi phí đều giảm so với cùng kỳ
% kế hoạch DT năm	25%	24%		25%	24%		

Điểm nhấn doanh nghiệp:

1. Kết quả kinh doanh đang cho thấy những dấu hiệu cải thiện vô cùng rõ rệt

(1) Đối với mảng TGDD và DMX

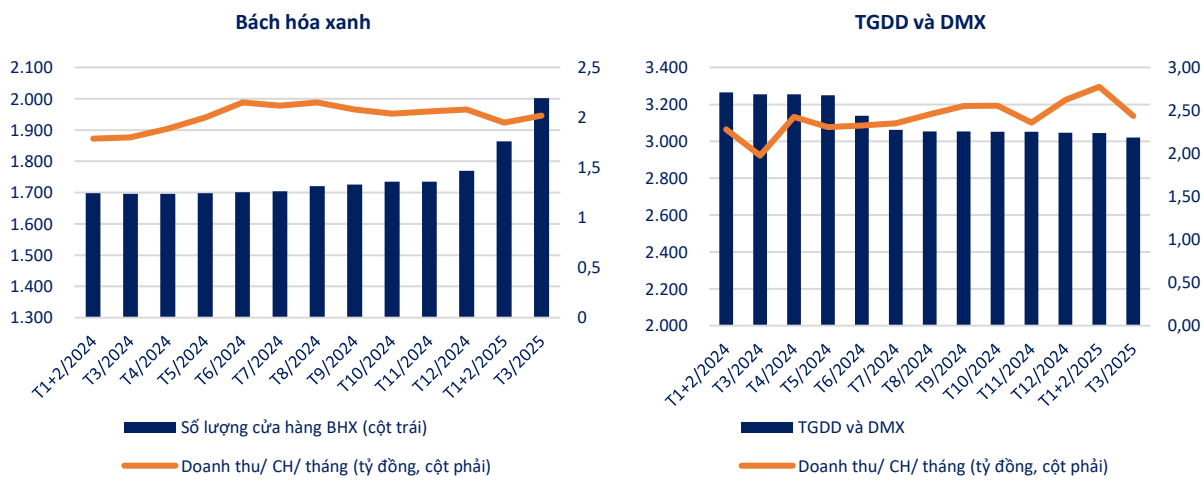
- Doanh thu/ cửa hàng quý 1/2025 tăng hơn 15% so với cùng kỳ nhờ vào nhu cầu hồi phục và thị phần tăng lên sau cuộc chiến giá rẻ cuối 2023 và đầu 2024.
- Hiệu quả kinh doanh tăng lên sau khi tái cơ cấu, đóng cửa các cửa hàng không hiệu quả.

(2) Đối với chuỗi Bách Hóa Xanh

- Doanh thu các cửa hàng mở trên 6 tháng duy trì ổn định 2,1 tỷ VNĐ/ cửa hàng/ ngày. Tốc độ mở mới cửa hàng nhanh hơn so với dự kiến.
- Trong quý 1, tiến thành công ra miền Trung mở mới được hơn 100 cửa hàng, doanh thu trung bình các cửa hàng đạt 1,2 – 1,5 tỷ, trong đó chi phí trung bình 1 cửa hàng thấp hơn 30% so với miền Nam. Dù mở mới nhưng doanh thu/cửa hàng không giảm nhiều cho thấy cửa hàng mở mới hiệu quả và cửa hàng cũ ngày càng tối ưu
- BHX đang nghiên cứu kế hoạch tiến ra Hà Nội.

2. MWG chủ trương thực hiện chương trình phát hành quyền chọn mua cổ phần có điều kiện tại Đầu tư Bách hóa Xanh

- Chương trình phát hành quyền chọn mua cổ phần có điều kiện tại CTCP Công nghệ và Đầu tư Bách hóa Xanh (Đầu tư Bách hóa Xanh) sẽ dành cho các cán bộ quản lý chủ chốt của Đầu tư Bách hóa Xanh và các công ty con trong cùng Tập đoàn có đóng góp trực tiếp và quan trọng cho Bách hóa Xanh => Đây sẽ là động lực cho sự phát triển của BHX.
- Ông Nguyễn Đức Tài sẽ tiếp tục làm Chủ tịch HĐQT MWG nhiệm kỳ 2025-2028.



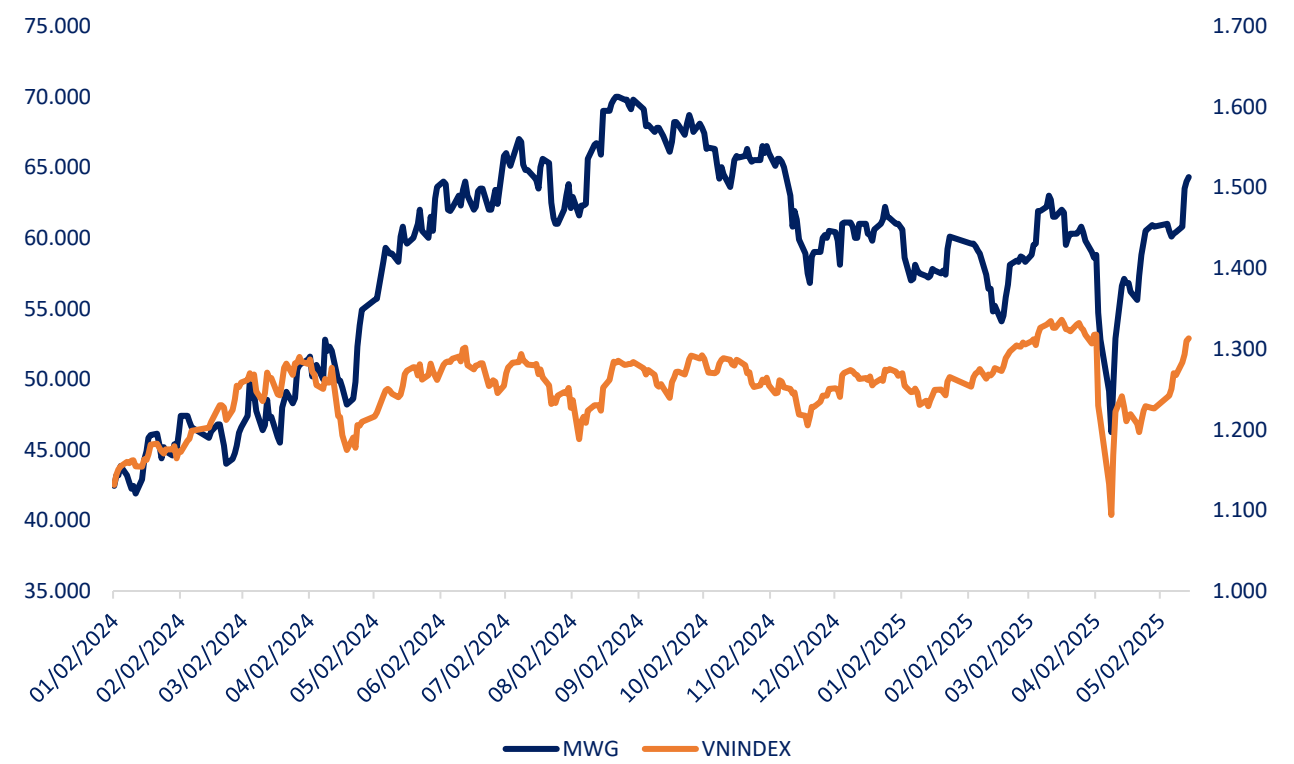
Khuyến nghị của VFS:

Chúng tôi điều chỉnh so với báo cáo trước doanh thu và lợi nhuận ước tính của MWG lần lượt đạt 172 nghìn tỷ (+28,3%yoy) và 5.723 tỷ VNĐ (+53,7%yoy) đến từ (1) tốc độ mở mới nhanh hơn dự kiến và doanh thu/cửa hàng duy trì đều quanh mốc 2 tỷ/ cửa hàng/tháng (2) MWG đang tái cơ cấu hiệu quả, kiểm soát tốt các loại chi phí (3) các chuỗi khác có diễn biến tích cực hơn: An Khang đang tiến dần đến lộ trình hòa vốn, Avakids và Erable đều đã đạt lợi nhuận ở cấp độ công ty.

Chúng tôi định giá theo 2 phương pháp và định giá từng phần, đưa ra mức giá dự phóng cho MWG là **75.000 VND/cổ phiếu**.

Khuyến nghị: TIẾP TỤC NẮM GIỮ

Biến động giá MWG và VNINDEX



© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Số 37 Bà Triệu, phường Hàng Bài, quận Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Huyền	Chuyên viên phân tích	huyen.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Mai	Chuyên viên phân tích	mai.nguyen@vfs.com.vn
Lê Thị Ngọc	Chuyên viên phân tích	Ngoc.le@vfs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.