

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- **KQKD quý 1/2022 kỷ lục nhờ duy trì đà tăng trưởng các mảng kinh doanh chính so với mức nền cao 2021.**
 - MWG ghi nhận 36.467 tỷ đồng doanh thu và 1.445 tỷ đồng LNST, lần lượt tăng trưởng 18% và 8% yoy. Đây cũng là mức doanh thu kỷ lục và mức LNST cao thứ 2 trong lịch sử hoạt động của công ty. Với kết quả kinh doanh trong quý 1, MWG đã hoàn thành 26% kế hoạch doanh thu và 23% kế hoạch LNST cả năm 2022.
 - Hai mảng sản phẩm chính là Điện thoại (43,6% doanh thu) và Sản phẩm điện máy (34% doanh thu) tạo động lực chính với tốc độ tăng trưởng lần lượt là 27,03% và 14,91% yoy.
- **Doanh thu các mảng sản phẩm chính kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng nhờ các chuỗi của hàng mới.** Doanh thu mảng điện thoại và mảng điện máy năm 2022 ước tính lần lượt đạt 63,5 và 49,6 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 28% và 27% yoy.
- Gia tăng thị phần lên 60% với việc mở rộng độ bao phủ của các chuỗi cửa hàng, đặc biệt là các chuỗi cửa hàng mới ĐMS và Topzone. Việc mở thêm các cửa hàng ĐMS ở các khu vực mới tại các vùng nông thôn và các thành phố nhỏ giúp tiếp cận thêm các tập khách hàng mới. Đồng thời, các cửa hàng Topzone - ủy quyền phân phối sản phẩm Apple cũng giúp mở rộng thị phần phân khúc sản phẩm cao cấp. Nhờ đó, Doanh thu/Cửa hàng/tháng vào quý 1/2022 chỉ giảm 4% trong khi biên lãi gộp giữ nguyên ở mức 22% so với cùng kỳ khi chưa mở rộng các chuỗi cửa hàng. Kế hoạch mở mới các chuỗi cửa hàng trong năm 2022 là hoàn toàn khả thi khi chỉ trong quý 1/2022, MWG đã hoàn thành lần lượt 37% và 63% kế hoạch mở rộng ĐMS và Topzone.
- Các chuỗi siêu thị ở các nước trong khu vực như Campuchia (Bluetronics) và Indonesia (Era Blue) mới bắt đầu được triển khai còn nhiều dư địa mở rộng thị phần, góp phần duy trì đà tăng trưởng hoạt động kinh doanh.
- Thị trường bán lẻ điện thoại Việt Nam năm 2022 được IDC dự báo tăng trưởng 22% khi nhu cầu thay mới điện thoại gia tăng.
- **MWG đã có kế hoạch tìm kiếm đối tác chiến lược để bán vốn tại chuỗi BHX** nhằm thu về vốn để đầu tư vào công nghệ cũng như tìm kiếm đối tác chiến lược để cải thiện mô hình kinh doanh do BHX hiện tại vẫn chưa hoạt động hiệu quả.
- **MWG có lịch sử trả cổ tức đều đặn bằng tiền và cổ phiếu.** Năm 2022, MWG có kế hoạch trả cổ tức cho năm 2021 bằng tiền với tỷ lệ 10% và bằng cổ phiếu với tỷ lệ 1:1

RỦI RO

- **Rủi ro kinh doanh**
 - Lạm phát gia tăng khiến nhu cầu tiêu dùng các mặt hàng không thiết yếu sụt giảm.
 - Đứt gãy chuỗi cung ứng gây ra sự thiếu hụt nguồn cung sản phẩm

ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

- Dự phóng thận trọng cho doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2022 có thể đạt mức 145.868 tỷ và 5.834 tỷ => EPSfw 2022 có thể đạt 7.970 đồng/cổ phiếu, tăng trưởng 15,56% so với cùng kỳ và PEFw 2022 là 18,25.
- Chúng tôi tiến hành định giá MWG dựa trên phương pháp P/E. Hiện nay MWG đang có mức P/E bằng 21,09 cao hơn so với trung bình ngành hiện tại là 20,52. Vì vậy chúng tôi kỳ vọng thận trọng P/E của MWG sẽ ở mức tương đương ngành thì giá mục tiêu của MWG sẽ rơi vào khoảng 163.500 đồng/cổ phiếu.

Mã CK	Vốn hóa (tỷ đồng)	PE	PB
MWG	107.363	20,98	4,92
DGW	11.506	14,77	5,77
FRT	10.489	18,17	5,67
PET	3.701	16,53	1,83
PSH	1.924	6,63	1,02
ABS	1.112	16,58	1,2

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

- MWG vẫn đang biến động theo kênh tăng giá dài hạn. Pha tăng giá từ tháng 3/2020 đã tạm thời chững lại khi gặp biên trên của kênh xu hướng dài hạn. Hiện tại MWG đang dao động đi ngang với biên độ lớn phía trên vùng nền 130.000 đồng. Thanh khoản bùng nổ trong hơn hai tháng qua cho thấy sự thu hút của cổ phiếu với dòng tiền.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Giá ngày 01/06/2022	145,5
Giá mua	140
Giá mục tiêu 6 đến 12 tháng	163,5
Giá cắt lỗ cho nhà đầu tư ngắn hạn	130

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ

Hệ thống khuyến nghị được xây dựng dựa trên sự chênh lệch giữa giá cổ phiếu thị trường tại thời điểm đánh giá và giá mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

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.