



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

Ngành	SLCP lưu hành	Giá 25/09/2017	P/E hiện tại	P/B hiện tại
Bán lẻ	307.629.724	118.000 VNĐ/CP	19,62	7,69

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- **Dẫn đầu thị phần về phân phối điện thoại (42%) và điện máy (22%).** MWG đang sở hữu 1.041 siêu thị Thegioididong, vượt xa các đối thủ cạnh tranh như FPT Shop (400 cửa hàng, thị phần 18%), và Viettel, VinPro, Viễn Thông A (đều có thị phần <10%). Mạng phân phối điện máy mở rộng quy mô gấp hơn 2 lần trong 8T2017, đạt 475 siêu thị, hướng tới thị phần ~40% vào cuối năm 2018. Ngoài ra, kế hoạch dành 2.500 tỷ đồng cho việc M&A với Trần Anh vào cuối 2017 sẽ giúp MWG tăng gấp đôi thị phần điện máy tại Hà Nội lên 30% năm 2018.
- **BachhoaXANH sẽ phủ sóng toàn quốc vào giữa năm 2018** khi đã mở rộng quy mô gấp hơn 3 lần trong 8T2017, đạt 153 siêu thị và là động lực tăng trưởng chính của MWG từ năm 2019 khi mạng điện máy vươn tới thị phần bão hòa (tương tự như mạng điện thoại hiện nay).
- **Hoạt động kinh doanh vẫn đang trong chu kỳ tăng trưởng mạnh, trên 50% năm 2017** nhờ đóng góp của mảng điện máy trong khi mảng phân phối di động có dấu hiệu chững lại. 8T2017, doanh thu từ chuỗi DienmayXANH đạt 18.197 tỷ (+207% YoY) trong khi chuỗi Thegioididong đạt 42.283 tỷ (+21% YoY) (8T2016 tăng trưởng 53%). Doanh thu hợp nhất đạt 42.283 tỷ (+56% YoY); lợi nhuận sau thuế đạt 1.452 tỷ (+30% YoY).
- **Dự báo Kết quả kinh doanh năm 2017.** Doanh thu 2017 của MWG ước đạt 66.920 tỷ (+50% YoY), Lợi nhuận sau thuế 2017 ước đạt 2.287 tỷ (+45% YoY), tương ứng mức EPS 2017 đạt 7.434 VNĐ/cp.

Trong năm 2018, doanh thu và lợi nhuận sau thuế của MWG vẫn được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng trên 40% nhờ: (1) M&A với Trần Anh là động lực mở rộng mạng điện máy tại khu vực phía Bắc, dự kiến đạt 33% thị phần toàn quốc; (2) BachhoaXANH mở rộng quy mô lên trên 500 cửa hàng và bắt đầu có lợi nhuận.



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng: 115.000 – 120.000 VNĐ/cổ phiếu

Vùng giá bán kỳ vọng: 135.000 – 140.000 VNĐ/cổ phiếu

Ngưỡng cắt lỗ: < 105.000 VNĐ/cổ phiếu

Thời gian nắm giữ: 6 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 17%



Một số chỉ tiêu tài chính

	Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016	6T/2017
I	Chỉ số chung (tỷ đồng)					
1	Tổng tài sản	2.232	3.407	7.266	14.854	14.651
	Tài sản ngắn hạn	1.909	2.838	6.176	12.288	11.577
	Tiền&tương đương tiền	305	213	344	997	1.519
	Đầu tư tài chính	-	-	-	-	-
	Tài sản dài hạn	323	570	1.089	2.566	3.074
2	Nợ phải trả	1.407	1.923	4.782	11.013	9.972
	Nợ ngắn hạn	1.407	1.923	4.782	11.013	9.972
	Nợ dài hạn	-	-	-	-	-
3	Vốn chủ sở hữu	800	1.475	2.484	3.841	4.679
4	Vốn điều lệ	110	1.120	1.469	1.540	3.078
5	Doanh thu	9.499	15.757	25.253	44.613	31.240
6	Lợi nhuận gộp	1.407	2.396	3.922	7.214	5.274
7	Doanh thu tài chính	29	71	81	135	100
8	Chi phí tài chính	(27)	(21)	(41)	(120)	(121)
9	Lợi nhuận sau thuế	258	674	1.076	1.578	1.070
II	Hiệu quả kinh doanh					
1	Lãi gộp/Doanh thu	14,82%	15,21%	15,53%	16,17%	16,55%
2	Lãi sau thuế/DT	2,72%	4,28%	4,26%	3,54%	3,23%
3	Tăng trưởng DT	28,80%	65,88%	60,27%	76,67%	58,99%
4	Tăng trưởng LNST	104,84%	160,66%	59,67%	46,71%	65,64%
5	ROA	13,36%	23,70%	20,09%	14,26%	13,49%
6	ROE	40,70%	58,73%	54,16%	49,88%	44,18%
III	Chỉ tiêu thanh khoản					
1	Thanh toán hiện hành	1,36	1,48	1,29	1,12	1,16
2	Thanh toán nhanh	0,39	0,27	0,2	0,22	0,28
IV	Cơ cấu vốn					
1	Nợ/Tổng tài sản	0,63	0,56	0,66	0,74	0,68
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	1,76	1,3	1,93	2,87	2,13
V	Giá trị cổ phần					
1	KLCPLH (triệu CP)	10,96	111,96	146,89	153,95	307,63
2	EPS (VNĐ)	23.328	5.968	7.297	10.246	5.951
3	Giá trị sổ sách (VNĐ)	73.041	13.174	16.897	24.937	15.197

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng Công thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS 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 CTS. 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 CTS.