

BSC RESEARCH

MWG tiếp tục trình kế hoạch kinh doanh 2017 khả quan với tốc độ tăng trưởng vẫn duy trì ở mức cao. Cụ thể, Doanh thu thuần năm 2017 dự kiến đạt 63,280 tỷ đồng (+42% YoY). Lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 2,200 tỷ đồng (+39%). EPS dự kiến năm 2017 là 14,290 đồng. Với mức giá ngày 31/3/2017 là 168,300 đồng thì mức P/E kỳ vọng sẽ là 11.78x lần.

BSC vẫn duy trì khuyến nghị mua trung và dài hạn cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 182,100 đồng như trong báo cáo ngày 08/08/2016.

KQKD của MWG tiếp tục giữ vững đà tăng trưởng nhờ tốc độ mở cửa hàng nhanh chóng. Năm 2016 tổng doanh thu MWG đạt 44,613 tỷ đồng (+77% YoY). Trong đó, đóng góp chính vẫn đến từ mảng thế giới di động với 30,904 tỷ đồng (+49% YoY), chiếm 69.2% cơ cấu doanh thu. Phần còn lại đến từ chuỗi điện máy xanh đạt 13,709 tỷ đồng (+206% YoY), chiếm 30.7% DTT. Lợi nhuận gộp năm 2016 đạt 7,214 tỷ đồng (+83.9% YoY), tương ứng với biên LNG là 16.2%, tăng 0.6% so với cùng kỳ.

Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/ DTT tăng lên mức 11.7% từ mức 10.3% trong năm 2015 chủ yếu do (1) Do ảnh hưởng từ việc mở rộng thêm nhiều cửa hàng mới và chi phí marketing lớn (~ 70 – 80 tỷ đồng) cho chuỗi điện máy xanh trong Q4/2016 và (2) Tăng tiền thưởng mặt cho nhân viên nhằm bù đắp cho việc giảm ESOP từ mức 5% xuống còn 3% năm 2016. Vì vậy, biên lợi nhuận ròng của MWG năm 2016 giảm 0.7% xuống còn mức 3.53%, LNST đạt 1.577 tỷ đồng (+47.2% YoY)

Chuỗi thegioioidong (TGDD) tiếp tục là nhân tố chủ lực đóng góp doanh thu trong năm 2016 nhưng dư địa tăng trưởng trong tương lai không còn nhiều. MWG đã mở thêm 387 cửa hàng mới trong năm 2016 nâng tổng số cửa hàng lên 951 cửa hàng. SSSG ước tính đạt khoảng 10%. Do hiện tại số lượng cửa hàng TGDD đã hầu như bao phủ toàn bộ thị trường, cũng như dư địa tăng trưởng không còn quá nhiều, định hướng ban lãnh đạo trong năm 2017, tốc độ mở cửa hàng sẽ chậm lại, do đó MWG sẽ tập trung vào kiểm soát chặt chẽ và nâng cao chất lượng phục vụ khách hàng, cụ thể 2 tháng đầu năm 2017, MWG chỉ mở thêm 19 cửa hàng TGDD (so với 2T/2016 là 33 cửa hàng)

Chuỗi Dienmayxanh (ĐMX) tiếp tục là động lực tăng trưởng chính trong giai đoạn 2017-2018. Trong năm 2016, MWG tiếp tục mở thêm 187 cửa hàng mới nâng tổng số cửa hàng hiện có lên 256 cửa hàng. SSSG ước tính đạt khoảng 15%. Định hướng công ty tiếp tục đẩy mạnh phát triển chuỗi dienmayxanh, đặt mục tiêu nâng cao thị phần của chuỗi này lên trên mức 25% (Thị phần ước tính năm 2016 là 16%) dựa trên kế hoạch mở thêm 200 siêu thị mới và kỳ vọng tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng doanh thu các siêu thị cũ.

Đẩy mạnh phát triển mảng thương mại điện tử (TMĐT) online với Vuuivui.com. Hiện tại mảng thị trường TMĐT online còn rất nhiều tiềm năng và phát triển mạnh trong vài năm kế tiếp. MWG đặt kế hoạch đưa doanh thu ONLINE đạt 6,650 tỷ đồng tăng gấp đôi so với năm 2016.

Bách hóa xanh (BHX) sẽ là chìa khóa then chốt để giải bài toán duy trì tăng trưởng trong giai đoạn tiếp theo. Trong năm 2016, MWG đã hoàn tất giai

đoạn thử nghiệm chuỗi siêu thị mini Bách Hóa Xanh với hơn 50 cửa hàng chính thức hoạt động ở quận Tân Phú , TP HCM. Những kết quả ban đầu khá khả quan khi doanh thu trung bình thực tế trên mỗi cửa hàng đã đạt mức 1 tỷ đồng vượt mức kỳ vọng công ty đưa ra là 400-500 triệu/ tháng

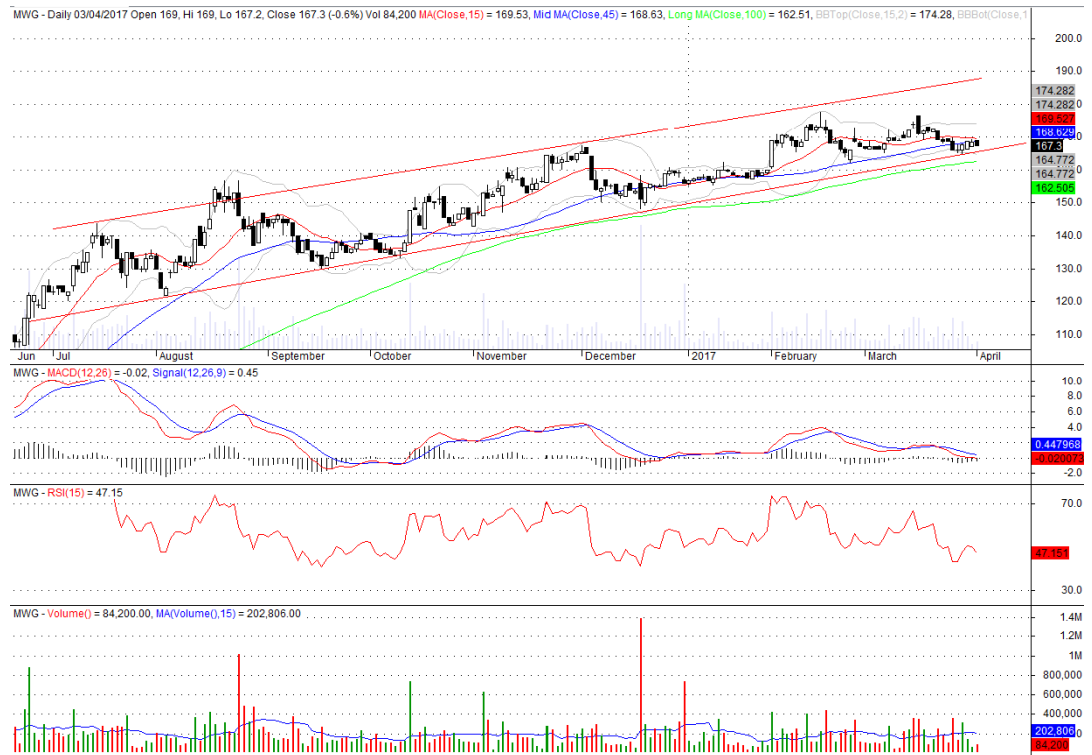
Kế hoạch tăng vốn đầu tư cho chuỗi Bách Hóa Xanh. MWG sẽ tiếp tục thực hiện giai đoạn 2 của chuỗi BHX bằng cách nâng tổng số cửa hàng lên mức 300. Do đó, MWG thông qua kế hoạch tăng vốn đầu tư cho chuỗi BHX với mức vốn dự kiến là 500 tỷ đồng từ nguồn vốn tự có/ LNST chưa phân phối. Mục đích chính là xây dựng trung tâm phân phối (khoảng 7,000m²) cho các hoạt động của BHX. Hệ thống này sẽ giúp cho MWG giảm thiểu tối đa chi phí logistics cũng như kiểm soát hàng hóa tốt hơn, dự kiến đến tháng 5-6 thì sẽ đưa vào hoạt động. Thời gian thực hiện dự kiến Q2/2017. Theo ban lãnh đạo, biên lợi nhuận gộp của BHX hiện khoảng 12% nhưng lưu ý chưa trừ các chi phí cố định như (chi phí kho bãi, chi phí vận chuyển ..)

Thông qua kế hoạch thành lập công ty công nghệ thông tin. Nhằm tối ưu hóa hệ thống thông tin cũng như nâng cao chất lượng cung cấp dịch vụ và đưa ra các giải pháp cần thiết (hệ thống ERP, website, bảo mật hệ thống ...) cho tất cả chuỗi bán lẻ trong và ngoài nước, MWG dự tính sẽ chi 135 tỷ đồng (~ 6 triệu USD) nhằm thành lập công ty CNTT tại khu Công nghệ cao, Quận 9, TPHCM.

Kế hoạch M&A còn bỏ ngỏ. Theo như tờ trình ĐHCĐ 2016, MWG trình lên kế hoạch M&A các doanh nghiệp bán lẻ cùng ngành và khác ngành với định mức đầu tư không quá 500 tỷ đồng. Hiện tại kế hoạch M&A vẫn chưa được công bố chi tiết.

Thông qua mức chi trả cổ tức cho năm 2016 là 15% và phương án phát hành cổ phiếu thưởng 1:1. MWG đã thông qua mức chi trả cổ tức năm 2016 là 15% tiền mặt, tương đương với số tiền cần chi trả là 231 tỷ đồng. Thời gian chi trả dự kiến là trong quý 2/2017. Theo kế hoạch của ban lãnh đạo, MWG sẽ dự định phát hành cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu với tỷ lệ là 1:1. Số lượng phát hành dự kiến thêm 153.8 triệu cổ phiếu, tương ứng vốn điều lệ của MWG tăng lên gấp đôi đạt 3,078 tỷ đồng. Ngoài ra đại hội cũng đã thông qua kế hoạch phát hành ESOP với tỷ lệ tối đa là 3% trong năm 2017. Trong trường hợp kế hoạch phát hành cổ phiếu thưởng và ESOP với tỷ lệ 3% thành công, thì vốn điều lệ của MWG sẽ tăng lên mức 3,170.3 tỷ đồng

Quan điểm kỹ thuật



Xu hướng hiện tại: Đang trong xu hướng tích lũy,

Chỉ báo xu hướng MACD: Trung tính

Chỉ số RSI: Trung tính

Thanh khoản hiện tại giảm nhẹ dưới mức trung bình 20 ngày, thanh khoản trung bình đạt 200,000 cp / 1 phiên.

Nhận xét: Sau thời gian tăng khá mạnh, MWG thường có xu hướng điều chỉnh và tích lũy nhẹ trước khi bắt đầu xu hướng tăng trong trung và dài hạn. Giá cổ phiếu đang dao động trong ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn 162.0 và ngưỡng kháng cự ngắn hạn là 173.

Khuyến nghị: Khuyến nghị nhà đầu tư trung và dài hạn tham gia lại MWG ở quanh vùng giá 165, giá mục tiêu 173, dừng lỗ nếu thủng ngưỡng hỗ trợ 162.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

