

CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)

Ngày 24 tháng 11 năm 2016

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



MWG: 10 tháng vượt chỉ tiêu doanh thu cả năm 2016, tốc độ tăng trưởng lợi nhuận chậm lại

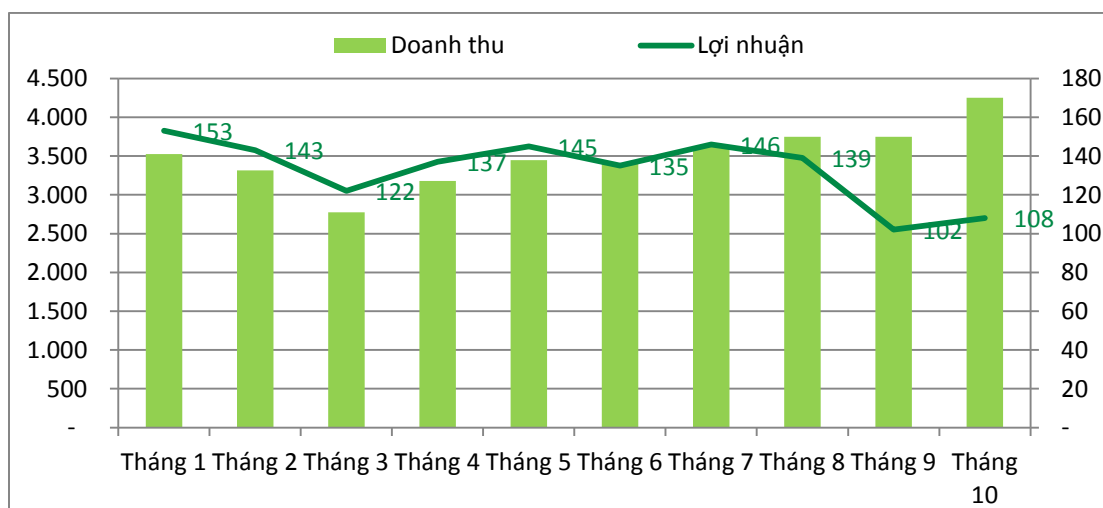
CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG) vừa công bố báo cáo tóm tắt kết quả kinh doanh 10 tháng đầu năm 2016, theo đó doanh thu 10 tháng đầu năm của MWG đạt 35.029 tỷ đồng, tăng trưởng 76% so với cùng kỳ 2015 và hoàn thành 103% kế hoạch 2016 (34.166 tỷ đồng). Lợi nhuận sau thuế 10 tháng đầu năm của công ty đạt 1.330 tỷ đồng, hoàn thành 96% kế hoạch 2016 (1.388 tỷ đồng) và tăng trưởng 57% so với cùng kỳ 2015. MWG tiếp tục khẳng định vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực bán lẻ sản phẩm công nghệ số và điện máy khi cả hai mảng đều có tốc độ tăng trưởng vượt trội đối thủ trực tiếp là FPT (mảng bán lẻ) với doanh thu tăng chỉ 32% và lợi nhuận sau thuế 42% trong 10T2016. Trong tháng 10, doanh thu Thế Giới Di Động cải thiện mạnh, đạt 4.253 tỷ đồng, tăng mạnh so với mức 3.748 tỷ đồng của tháng 9, lợi nhuận công ty cũng được cải thiện so với tháng 9, đạt 108 tỷ đồng so với mức 102 tỷ đồng của tháng 9.

Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của MWG theo từng mảng hoạt động

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	10T2016 (tỷ đồng)	Tăng trưởng so với cùng kỳ 2015	% đạt kế hoạch cả năm 2016	% dự phóng 2016 của VPBS	Dự phóng 2016 của VPBS	tăng so với 2015
Doanh thu	35.029	76%	103%	87,35%	40.100	58%
Thegioididong.com	24.900	50%				
Dienmayxanh.com	10.129	207%				
Lợi nhuận sau thuế	1.330	57%	96%	86,9%	1.530	42%
Doanh thu online	2.531	102%	77%			

Nguồn: MWG, VPBS

Doanh thu và lợi nhuận MWG theo tháng (tỷ đồng)

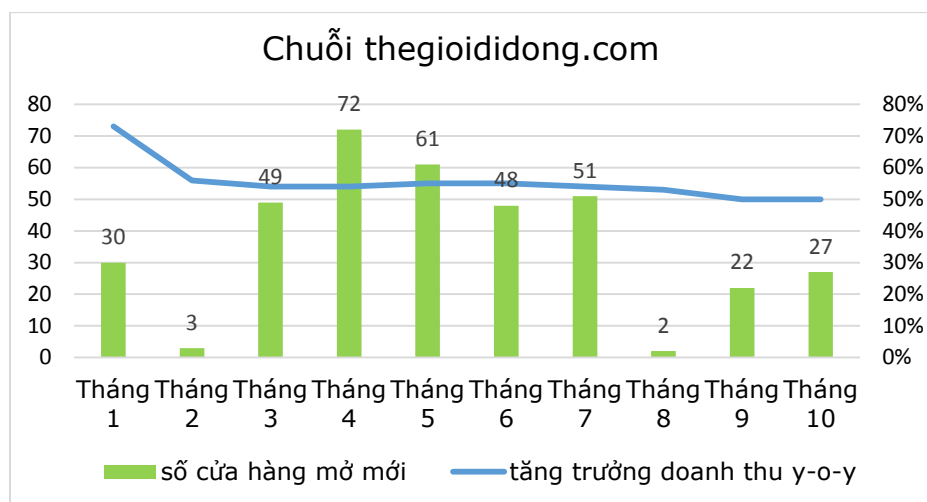


Nguồn: Báo cáo CEO

1/ Chuỗi Thegioididong.com

Trong 10 tháng đầu năm, mảng Thegioididong.com ghi nhận doanh thu tăng 50% theo năm, đạt mức 24.900 tỷ đồng. Thegioididong.com đã mở thêm được 365 siêu thị mới và tính đến cuối tháng 10 năm 2016 đã có tổng cộng là 929 siêu thị đang hoạt động.

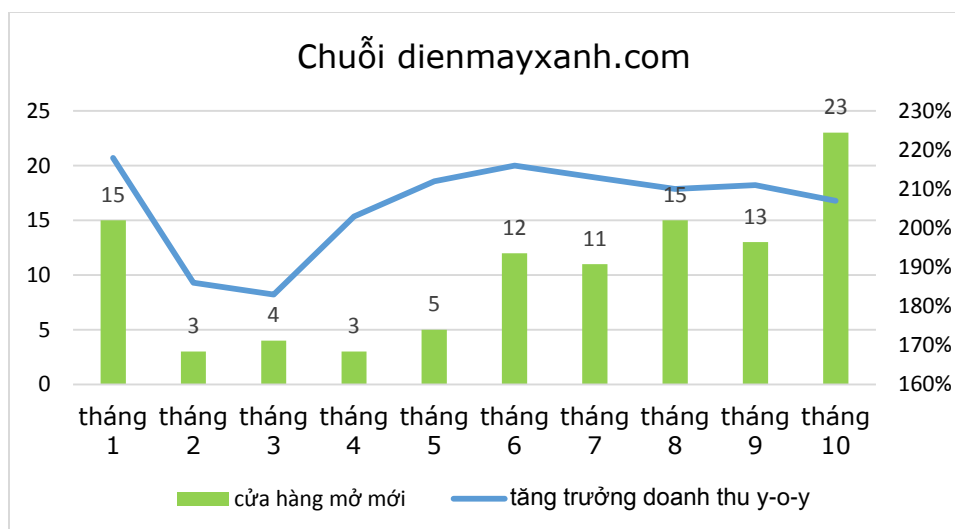
Mặc dù tăng trưởng doanh thu có xu hướng giảm cho thấy thị trường đã có dấu hiệu bão hòa, tuy nhiên chúng tôi dự đoán trong thời gian tới, mảng phân phối điện thoại di động của MWG có thể tìm lại được động lực tăng trưởng nhờ việc triển khai công nghệ 4G trên các sản phẩm mới cũng như xu hướng mua hàng trả góp ngày càng phổ biến.



Nguồn: MWG

2/ Chuỗi Dienmayxanh.com

Sau 10T2016, doanh thu từ mảng này đạt 10.129 tỷ đồng, tăng 209% so với cùng kì năm ngoái. Nguyên nhân lợi nhuận của MWG có phần giảm tốc kể từ tháng 9 là do từ tháng 9 Công ty thực hiện tăng và chi thưởng cho nhân viên, ngoài ra Công ty còn đang tiến hành chi nhiều chi phí đẩy mạnh quảng cáo, PR trong những tháng cuối năm nhằm chiếm lĩnh thêm thị phần, nhất là đối với mảng Điện Máy Xanh. Nhờ việc thực hiện quảng cáo và làm thương hiệu mạnh mẽ, hiện Điện Máy Xanh đã đứng đầu thị trường với khoảng 16-17% thị phần, các chuỗi điện máy khác chiếm khoảng 40%, còn lại thuộc về các cửa hàng nhỏ lẻ. Dự đoán với tốc độ tăng trưởng như hiện nay, Điện Máy Xanh có thể đạt được khoảng 30% thị phần cả nước trong thời gian tới.



Nguồn: MWG

Thời điểm cuối năm 2015, Điện Máy Xanh sau 5 năm hoạt động mới chỉ có 69 cửa hàng, thì chỉ trong vòng 10 tháng của 2016, Điện Máy Xanh đã mở thêm tới 104 cửa hàng. Trong đó, riêng tháng 10 vừa qua công ty mở 23 cửa hàng mới, con số cao nhất từ trước đến nay. Nếu như đầu năm nay, doanh thu bình quân trên mỗi cửa hàng Điện máy Xanh đạt khoảng 12 tỷ đồng, thì đến nay con số trên chỉ còn 7,57 tỷ đồng, giảm gần 40% so với đầu năm, ảnh hưởng đáng kể đến việc tăng trưởng lợi nhuận của MWG.

Căn cứ kết quả kinh doanh 10 tháng của MWG, chúng tôi duy trì mức dự báo doanh thu thuần 2016 MWG có thể đạt khoảng 40.100 tỷ đồng, tăng trưởng 58% so với 2015, tuy nhiên do công ty đang phải chi nhiều chi phí cho các chiến dịch marketing, quảng cáo, chúng tôi điều chỉnh dự báo lợi nhuận ròng giảm xuống mức đạt 1.530 tỷ đồng, tăng trưởng khoảng 42% so với cùng kỳ. Dự báo lợi nhuận sau thuế 2017 có thể đạt 2.065 tỷ đồng, tiếp tục tăng trưởng 35% so với 2016. Do giá cổ phiếu giai đoạn vừa qua đã có mức tăng trưởng khá, đạt khoảng 13% và đang tiếp cận dần giá trị nội tại của doanh nghiệp, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu MWG với giá mục tiêu 12 tháng là **170.000** đồng/cổ phiếu, cao hơn mức giá hiện tại giao dịch 4,9%, tương ứng với P/E mục tiêu 2016 là 15,48. MWG đang giao dịch ở mức giá **162.000** đồng/cổ phiếu, tương ứng với P/E 2016 dự kiến là 15,65 và P/E 2017 dự kiến ở mức 11,6.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Chu Tuấn Linh, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp
linhct@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 335

Trần Thanh Bạch

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige
bachtt@vpbs.com.vn
+84 190 056 1218 Ext: 2607

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức
cuonglk@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 202

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế,
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T: +84 1900 6457
F: +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai,
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T: +84 (0) 8 3823 8608
F: +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T: +84 (0) 511 356 5419
F: +84 (0) 511 356 5418