

# CTCP ĐẦU TƯ THẺ GIỚI DI ĐỘNG (MWG)

Ngày 3 tháng 11 năm 2014

## TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



### **MWG: Lợi nhuận ròng tăng 233% trong 9T2014; thông tin từ cuộc họp định kỳ quý 3**

Trong 9 tháng đầu năm 2014 (9T2014), MWG đã ghi nhận doanh thu thuần đạt 10.920 tỷ đồng (513 triệu USD), tăng 66% so với cùng kỳ và hoàn thành 84% kế hoạch cả năm của ban điều hành. Lợi nhuận ròng đạt 484 tỷ đồng (23 triệu USD), tăng 233% so với cùng kỳ và hoàn thành 111% kế hoạch. EPS đạt 7.127 đồng trong 9T2014 (pha loãng hoàn toàn: 4.536 đồng). Lợi nhuận ròng của MWG tăng trưởng mạnh mẽ trong 9T2014 so với cùng kỳ chủ yếu do các nguyên nhân sau:

- Doanh thu thuần đạt mức tăng trưởng ngoạn mục (tăng 66% so với cùng kỳ) nhờ chiến lược tăng nhanh số lượng cửa hàng của MWG. Đến cuối quý 3, MWG có tổng cộng 290 cửa hàng đã đi vào hoạt động (so với 229 cửa hàng vào thời điểm cuối năm 2013). Tăng trưởng doanh thu cùng-cửa-hàng (same-store growth) đạt 50% đối với chuỗi *thegioididong.com* và 30% đối với chuỗi *dienmay.com*. Biên lợi nhuận gộp hợp nhất của MWG đã tăng từ mức 14,6% trong 9T2013 lên 15,6% trong 9T2014.
- Tỷ lệ chi phí bán hàng trên doanh thu thuần đã giảm từ 10,5% trong 9T2013 xuống 8,5% trong 9T2014 do việc cắt giảm các hoạt động tiếp thị và khuyến mãi trong 9T2014 (thương hiệu MWG đã ngày càng được khách hàng Việt Nam biết đến nhiều hơn).

Những ghi nhận chính của chúng tôi từ cuộc họp định kỳ quý 3 của MWG như sau:

- MWG đã khai trương 30 cửa hàng trong tháng 10 năm 2014, nâng tổng số cửa hàng lên mức 320.
- Doanh thu từ kênh bán hàng trực tuyến (online sales) đạt 608 tỷ đồng trong 9T2014, gấp đôi so với 9T2013 và chiếm tỷ trọng 6,6% trên doanh thu thuần trong 9T2014 (2013: 4,73%). Công ty dự kiến doanh số bán hàng trực tuyến sẽ đạt được mức tăng trưởng 50% so với cùng kỳ vào năm 2015.
- Doanh thu từ chuỗi cửa hàng *thegioididong.com* chiếm 80% tổng doanh thu thuần trong 9T2014, phần còn lại đến từ chuỗi cửa hàng *dienmay.com*.
- Cơ cấu doanh thu của chuỗi *thegioididong.com* như sau: điện thoại di động (60%), máy tính xách tay và máy tính bảng (14%), và phụ kiện (26%). Ban quản trị cũng cho biết rằng 80% trong tổng số điện thoại di động do MWG bán ra thì trường có giá dưới 5 triệu đồng. MWG hiện có khoảng 25% thị phần trong thị trường bán lẻ điện thoại di động. Trong tương lai, công ty đặt mục tiêu nâng thị phần này lên mức 40%.
- Chuỗi *dienmay.com* đã có 15 cửa hàng đi vào hoạt động vào cuối tháng 9 năm 2014 và hiện có khoảng 1% đến 2% thị phần trong phân khúc bán lẻ hàng điện tử tiêu dùng. Trong vòng hai năm tới, MWG đặt mục tiêu trở thành công ty dẫn đầu thị trường trong phân khúc này với 8% thị phần.
- Ban quản trị ước tính lợi nhuận ròng quý 4 năm 2014 có thể giảm nhẹ so với quý 3 năm 2014 do các chương trình ưu đãi sẽ được đẩy mạnh trong dịp cuối năm.
- Do tiếp tục theo đuổi mục tiêu mở rộng hoạt động kinh doanh, MWG có thể sẽ không chia cổ tức bằng tiền mặt cho đến năm 2016.

---

Vào ngày 8 tháng 10 năm 2014, MWG đã phát hành cổ phiếu thưởng và chia cổ tức bằng cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 1000:700. Tổng số cổ phiếu được phát hành thêm là 43.902.490 cổ phiếu (nâng tổng số cổ phiếu lưu hành lên 106.625.661 cổ phiếu). Lượng cổ phiếu phát hành thêm này không bị giới hạn chuyển nhượng như số cổ phiếu cũ và sẽ được tự do giao dịch vào ngày 10 tháng 11 năm 2014 (ngày chính thức niêm yết).

Giá cổ phiếu cuối phiên hôm nay giảm **2,8%** và đóng cửa ở mức **103.000** đồng/cổ phiếu, giao dịch ở **P/E** là **19,0** lần và **P/B** là **8,7** lần.

---

## LIÊN HỆ

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

**Barry David Weisblatt**

Giám đốc Khối Phân tích  
[barryw@vpbs.com.vn](mailto:barryw@vpbs.com.vn)

**Lưu Bích Hồng**

Giám đốc - Phân tích cơ bản  
[honglb@vpbs.com.vn](mailto:honglb@vpbs.com.vn)

**Nguyễn Hữu Toàn**

Chuyên viên phân tích  
[toannh@vpbs.com.vn](mailto:toannh@vpbs.com.vn)

**Lê Thị Diệu Linh**

Trợ lý phân tích  
[linhltd@vpbs.com.vn](mailto:linhltd@vpbs.com.vn)

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

**Marc Djandji, CFA**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức  
& Nhà đầu tư Nước ngoài  
[marcdjandji@vpbs.com.vn](mailto:marcdjandji@vpbs.com.vn)  
+848 3823 8608 Ext: 158

**Lý Đức Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân  
[dungld@vpbs.com.vn](mailto:dungld@vpbs.com.vn)  
+844 3974 3655 Ext: 335

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh  
[phuongvv@vpbs.com.vn](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:vinhnd@vpbs.com.vn)  
+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH 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 gần 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 (0) 4 3974 3655  
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