

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

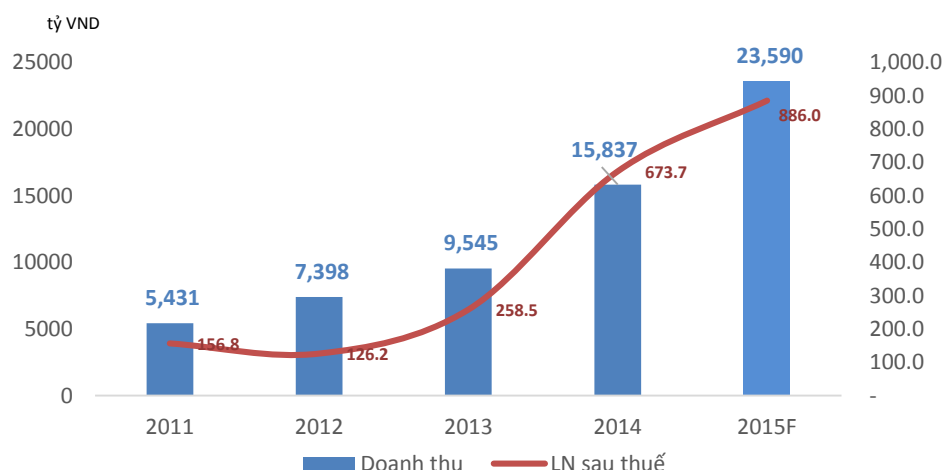
**123,800 VNĐ**
**-3 (-2.4%)**

Mã	Sàn	Ngành	Biến động 52 tuần
MWG	HOSE	thiết bị viễn thông	48,000 - 142,000

Công ty cổ phần đầu tư thế giới di động vừa tiến hành họp đại hội cổ đông thường niên 2015 và đây là một số điểm nổi bật tại đại hội:

Kết quả kinh doanh 2014 xuất sắc với doanh thu đạt doanh thu 15.756,7 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 673,7 tỷ đồng, lần lượt tăng 66% và 161% so với 2013 và vượt xa kế hoạch đặt ra 21% và 55%.

Với đà tăng trưởng mạnh mẽ công ty đã lên kế hoạch năm 2015 với mục tiêu khá tham vọng doanh thu thuần hợp nhất 23.590 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế hợp nhất 886 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 50% và 31% so với kết quả thực hiện 2014.



Trong năm 2014 công ty đã mở thêm 142 siêu thị bán lẻ nâng tổng số siêu thị lên 364 trong đó có 17 siêu thị điện máy. Doanh số của các cửa hàng trong hệ thống vẫn tăng trưởng đều 50% trong năm qua.

Hoạt động mở rộng siêu thị bán lẻ sẽ chưa dừng lại và còn tiếp tục trong năm 2015 với dự kiến triển khai thêm 120 siêu thị thegioididong.com và dienmay.com. Mạng online là thế mạnh của công ty từ những ngày đầu thành lập và đây luôn là địa chỉ truy cập hàng đầu so với các link về sản phẩm di động khác. Do đó công ty sẽ tiếp tục tập trung mạnh mẽ vào online để đạt doanh thu trên 2.000 tỷ đồng trong năm 2015 và tăng doanh thu, thị phần của điện thoại - tablet lên trên 40% vào cuối năm. Hiện tại công ty đang cải tiến quy trình bán hàng để nâng năng suất lao động lên gấp đôi và điều này nếu thành công sẽ giảm chi phí nhân viên đáng kể trong các năm tới.

### Tổng quan

#### Giá

KL CP ĐLH (triệu)	111.96
Vốn hoá (tỷ VNĐ)	13,770
KLGD trung bình (3T)	118,125

#### Tài chính

P/E	19.6
P/B	9.4
EPS 4Q	5,967
Book Value	13,174
ROA	23.7%
ROE	58.7%
Beta	0.29
Foreign-owned (%)	48.17%

#### Kế hoạch 2015

Doanh thu (tỷ VNĐ)	23,590
Lợi nhuận	886

	2011	2012	2013	2014
PE	7.63	10.33	5.27	20.61
P/bv	3.99	2.83	1.68	9.34
KLCPLH (Triệu)	9.83	10.5	10.96	111.96
Vốn hóa (Tỷ VND)	1,210	1,292	1,348	13,771
EPS (VND)	16,123	11,907	23,328	5,968
Book Value (VND)	30,841	43,407	73,041	13,174
Tiền / Nợ ngắn hạn	0.07	0.09	0.22	0.11
Vay dài hạn / Tài sản	-	-	-	-
ROE	81.62%	32.94%	40.70%	58.73%
ROA	19.54%	7.99%	13.36%	23.70%

Công ty cũng chia sẻ một chuỗi mô hình bán lẻ mới đang được thử nghiệm và sẽ công bố vào cuối năm. Ngân sách cho hoạt động nghiên cứu thử nghiệm mô hình này là khoảng 50 tỷ đồng. Công ty không hé lộ nhiều về kế hoạch này nhưng có thể thấy công ty sẽ không dừng lại ở mảng thiết bị di động mà sẽ tấn công vào các lĩnh vực bán lẻ khác và với lợi thế cực lớn về website online luôn đạt mức truy cập cao và hệ thống bán lẻ phủ rộng khắp cả nước thì khi mở rộng sang các mặt hàng khác công ty sẽ có nhiều lợi thế hơn hẳn các đối thủ khác.

Hoạt động M&A cũng sẽ được đẩy mạnh trong năm nay với việc M&A một số chuỗi điện thoại và sửa chữa thiết bị. Hoạt động M&A cũng là một trong những mục tiêu hàng đầu của TGDĐ nhằm rút ngắn thời gian và mở rộng chiếm lĩnh thị phần.

Với kết quả kinh doanh tăng trưởng cao 2014, công ty dự kiến chia thưởng cổ phiếu theo tỷ lệ 4:1 thực hiện vào quý 2 hay quý 3.2015. Điểm nóng nhất đại hội cổ đông là vấn đề thưởng cổ phiếu ESOP cho cán bộ nhân viên dựa trên tỷ lệ hoàn thành kế hoạch năm nay.

#### Các đợt chia cổ phiếu thưởng của MWG trong năm qua

Ngày phát hành	Hình thức phát hành	Tỷ lệ	Số lượng
8/10/2014	Phát hành cho CBCNV	0	0
8/10/2014	Trả cổ tức bằng cổ phiếu	63.3	39,700,949
8/10/2014	Cổ phiếu thưởng	6.7	4,201,541
31/03/2014	Phát hành riêng lẻ	0	685,112
30/04/2014	Cổ phiếu thưởng	66.88	7,786,077
30/04/2014	Trả cổ tức bằng cổ phiếu	371.89	43,295,278
Quý 2,3/2015	Trả cổ tức bằng cổ phiếu	25	28,000,000

MWG đã trình cổ đông chấp thuận phương án phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 5% cho Ban điều hành và Cán bộ quản lý chủ chốt. Thời gian thực hiện trong tháng 12/2015. Đây là chương trình cổ phiếu ESOP đã được cam kết trước đó khi MWG có mức tăng trưởng lợi nhuận cao. Số lượng CP này bị hạn chế chuyển nhượng trong 2 năm và sẽ bị thu hồi lại nếu nhân viên kết thúc hợp đồng lao động. Kế hoạch ESOP này cụ thể như sau:

Lợi nhuận kế hoạch	Tăng trưởng	% ESOP
674 -810	0%-29%	0%
896	30%	3%
975	40%	4%
1083	50%	5%

Số lượng quản lý của TGDĐ hiện nay trên 900 người và nếu công ty đạt lợi nhuận 2014

vượt khoảng 50% thì số lượng cổ phiếu thưởng lên đến khoảng 5.6 triệu cổ phiếu. Đây cũng là vấn đề nóng nhất tại đại hội khi công ty không có chính sách chia thưởng bằng tiền và số lượng thưởng cổ phiếu cho cán bộ nhân viên quá cao. Hiện tại chính sách này rất được cán bộ nhân viên ủng hộ do giá trị cổ phiếu của công ty luôn tăng trưởng không ngừng vì vậy giá trị từ nguồn cổ phiếu đang nắm giữ cũng tăng lên rất nhanh. Tuy nhiên nếu tình hình thị trường và bản thân hoạt động kinh doanh của công ty trong tương lai gặp bất lợi thì chính sách này có thể làm mất lòng tin ở đội ngũ cán bộ nhân viên. Ngoài ra việc chia thưởng ESOP quá cao có thể khiến cổ đông công ty không hài lòng. Thời gian gần đây 2 quỹ lớn đăng ký thoái vốn hơn 5.6 triệu cổ phiếu có thể có liên quan đến việc này.

Về kế hoạch kinh doanh của công ty. Hiện tại TGDĐ đang có mạng lưới 364 cửa hàng và dự kiến sẽ nâng lên khoảng gần 500 trong năm nay. Con số này gần gấp đôi so với đầu năm 2014. Thị trường điện thoại di động đặc biệt là mảng smart phone đang có xu hướng tăng mạnh và dự kiến nhu cầu tiêu dùng sẽ tăng từ 20-25%. Số người dùng smart phone tại VN vẫn ở tỷ lệ khá thấp và tiềm năng tăng trưởng vẫn còn rất cao. Như chúng tôi đã đề cập ở trên, việc công ty cải tiến năng suất lao động sẽ giúp công ty đạt hiệu suất hoạt động cao hơn, khách hàng được phục vụ nhanh và tốt hơn trước từ đó không những mang lại lợi thế cạnh tranh bền vững mà góp phần tạo lợi nhuận cao hơn. Chúng tôi rất ấn tượng về đội ngũ nhân viên bán hàng của công ty luôn phục vụ nhiệt tình và chuyên nghiệp kể từ khi công ty chỉ mới là doanh nghiệp trẻ chỉ có một cửa hàng duy nhất trên đường Nguyễn Đình Chiểu. Trang web thegioididong.com từ cách đây 10 năm đã luôn thu hút sự quan tâm của giới trẻ dùng điện thoại và luôn giữ lượng truy cập cao trong suốt thời gian qua. Câu chuyện tăng trưởng của TGDĐ vẫn còn dài khi công ty đang tấn công vào các lĩnh vực khác trong hoạt động bán lẻ và online trong các năm tới. Cho lợi nhuận năm nay, khả năng công ty sẽ đạt lợi nhuận tăng trưởng trên 40% vào khoảng 980 tỷ, EPS 2015 dự phóng khoảng 8750, PE forward 14. Đánh giá tiếp tục khả quan trong dài hạn.

Một số nét chính về giá cổ phiếu: MWG niêm yết từ tháng 7.2014 và giữ vị thế tăng khá bền vững. Đợt điều chỉnh gần nhất hiện tại khi giá đã tăng hơn 50% lên 145. MWG có thanh khoản khá thấp vì vậy khi hai quỹ MeKong Enterprise và CDH Electric Bee Limited bán ra 5.6 triệu cổ phiếu sẽ tạo lượng hàng dồi dào hơn trong thời gian tới. Vùng giá thích hợp tích lũy mua vào trong khoảng 100-115.



Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín (Hội sở)

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868 Fax: +84 (8) 6255 5957 [www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Tel: +84 (8) 6268 6868 (Ext: 8368)

Email: [sbs.research@sbsc.com.vn](mailto:sbs.research@sbsc.com.vn)

#### Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6-7, 88 Lý Thường Kiệt Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam  
Tel: +84 (4) 3942 8076  
Fax: +84 (8) 3942 8075  
Email: [hanoi@sbsc.com.vn](mailto:hanoi@sbsc.com.vn)

#### Chi nhánh Sài Gòn

Lầu 6 - số 177-179-181 Nguyễn Thái Học, P.Phạm Ngũ Lão, Quận 1, TP.HCM  
Điện thoại: (08) 38 38 65 65  
Fax: (08) 38 38 64 16