

21/02/2025

Chuyên viên phân tích Nguyễn Hoàng Duy Anh
(+84) 24-7303-5333 anhnhd@kbsec.com.vn

CTCP Đầu tư Thế giới di động (MWG)

Cập nhật gặp gỡ nhà đầu tư Q4/2024

Cập nhật KQKD năm 2024

— Doanh thu MWG trong năm 2024 đạt 134,341 tỷ VND (hoàn thành 107% kế hoạch doanh thu năm 2024), LNST đạt 3,733 tỷ VND (hoàn thành 156% kế hoạch doanh thu năm 2024). Doanh thu online đạt 9.6 ngàn tỷ VND, tương đương chiếm 7% tổng doanh thu.

Chuỗi TGDD&ĐMX:

- Doanh thu đạt 89,5 ngàn tỷ VND (+7% YoY), tương đương đóng góp 66.7% vào tổng doanh thu. Doanh thu kênh online đạt 8.7 ngàn tỷ VND trong năm 2024.
- Tổng số cửa hàng đạt 3,047 cửa hàng vào cuối năm 2024 và tăng trưởng doanh thu cửa hàng cũ đạt 10% YoY.
- Trong năm 2024, các sản phẩm điện lạnh, MTB và điện thoại tăng trưởng 2 chữ số YoY. MTXT và đồ gia dụng tăng trưởng 1 chữ số còn ngành hàng điện tử giảm nhẹ.
- BLNG Q4/2024 giảm so với Q3/2024 bởi các yếu tố sau: (1) Cơ bản Yagi diễn ra và cuối tháng 9 dẫn tới một số cửa hàng ở miền Bắc phải đóng cửa đồng thời MWG cũng thực hiện nhiều chương trình hỗ trợ cộng đồng phục hồi sau cơn bão Yagi; (2) Doanh số mảng Iphone tăng mạnh (đây là mảng có BLNG thấp) do sự kiểm giá mắt dòng Iphone 16 mới; (3) MWG thực hiện nhiều chương trình khuyến mãi trong Q4/2024.

Chuỗi BHX:

- Doanh thu đạt 41,1 ngàn tỷ VND (+30% YoY), tương đương đóng góp 30.6% vào tổng doanh thu. Doanh thu kênh online đạt 925 tỷ VND trong năm 2024.
- Tổng số cửa hàng đạt 1,770 cửa hàng vào cuối năm 2024 và tăng trưởng doanh thu cửa hàng cũ đạt 30% YoY.
- Tăng trưởng svck đến từ cả 2 ngành tươi sống (tăng 30% - 50%) và FMCG (tăng 20% - 35%).

Định hướng năm 2025

Chuỗi TGDD&ĐMX

- 2 tháng đầu năm 2025 chuỗi TGDD&ĐMX tăng trưởng 10% YoY trong bối cảnh sức mua của thị trường bán lẻ vẫn còn yếu.
- Hiện tại thị phần của MWG tại các thị trường sản phẩm điện thoại đạt 60% (với sản phẩm Iphone MWG chiếm 50% thị phần), sản phẩm điện máy đạt 50% và các sản phẩm phụ kiện và hàng gia dụng đạt 25%. BLD chia sẻ rằng chuỗi ICT&CE sẽ tiếp tục tăng doanh thu bằng cách mở rộng thị phần tại các mảng trên, đặc biệt là ở mảng phụ kiện và hàng gia dụng bởi thị phần vẫn còn thấp.

- Quá trình tăng chất giảm lượng vẫn có thể được tiến hành với các cửa hàng không đạt hiệu quả. Tuy nhiên sẽ không nhiều bằng năm 2024.
- Trong năm 2025, BLD tập trung cải thiện doanh thu tăng khoảng 4,500 tỷ VND YoY qua đó BLNG cũng được cải thiện.

Chuỗi BHX:

- Về vị trí địa lý BHX sẽ mở mới từ Thanh Hóa đổ vào trong năm 2025 với tỷ trọng 70% ở miền Trung và 30% xung quanh các khu vực hiện tại.
- Trung bình doanh thu/cửa hàng/ tháng sau 3 tháng ở miền Trung đạt từ 1.2 tỷ VND tới 1.5 tỷ VND. BLD cho rằng kế hoạch đóng cửa hàng BHX sẽ khiêm tốn do các cửa hàng vẫn đang hoạt động hiệu quả tuy nhiên sẽ tân tâng lại các cửa hàng hiện tại (quá trình này diễn ra từ cuối 2024).
- Chiến lược phát triển online trong 2025 bao gồm: (1) cải thiện danh mục sản phẩm; (2) tăng cường chất lượng dịch vụ; (3) cải thiện tốc độ giao hàng.
- LNST mục tiêu của BHX trong năm 2025 đạt hơn 500 tỷ VND. Tầm nhìn dài hạn của BHX sẽ đạt doanh thu 10 tỷ USD do thị trường tạp hóa tương đối tiềm năng (đạt 50 – 60 tỷ VND). Tuy nhiên để đạt được mục tiêu này cần phải kết hợp thêm với nhiều mô hình khác ngoài siêu thị mini.

Chuỗi Erablue:

- BLĐ lý giải việc số lượng cửa hàng mở mới mục tiêu năm 2025 (63 cửa hàng) thấp hơn năm 2024 cho dù đã có lãi bởi chiến lược mở mới của Erablue là mở ở những vùng ven thành phố và năm 2025 sẽ tiến hành mở rộng ra các vùng lân cận. Vậy nên BLĐ có sự thận trọng do cần thăm dò thị trường, sau giai đoạn này Erablue sẽ phát triển mạng lưới cửa hàng mạnh mẽ.

Thông tin khác:

- Trong năm 2025, BLĐ dự kiến mua lại cổ phiếu quỹ đồng thời chưa có ý định chia cổ tức bằng cổ phiếu.
- Trong đợt ESOP vừa qua, cán bộ nhân viên của chuỗi BHX ko được tham gia là do MWG đang thiết kế riêng chương trình cho các nhân sự này cho tới lúc BHX IPO.

KHOI PHAN TICH CONG TY CHUNG KHOAN KB VIET NAM

Khối phân tích

research@kbsec.com.vn

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích

binhnx@kbsec.com.vn

Tài chính

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm

tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích

linhpp@kbsec.com.vn

Hàng tiêu dùng

Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích

quannnd@kbsec.com.vn

Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích

anhnhd@kbsec.com.vn

Bất động sản

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm

ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích

trangnt6@kbsec.com.vn

Công nghiệp & Vật liệu

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích

anhntn@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích

nguyennd1@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Chiến lược

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược

anhhd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích

tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích

thuannd@kbsec.com.vn

Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích

hieupm@kbsec.com.vn

Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích

anhnv3@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ

thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ

huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên đọc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.