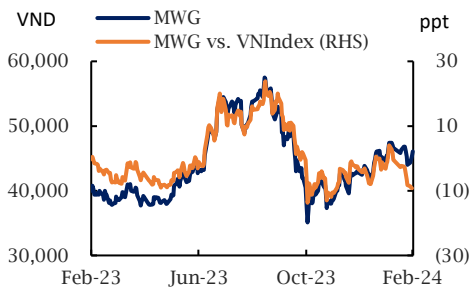


## MUA

Giá mục tiêu tăng/giảm **+20,8%**  
**Đóng cửa:** 22/03/2024  
**Giá:** 49.100 đồng  
**Giá mục tiêu 12T:** 59.300 đồng

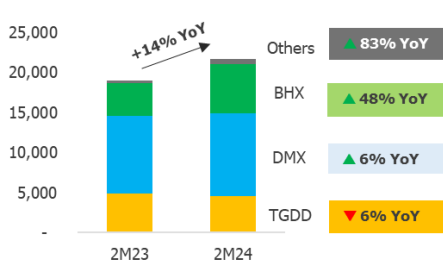
Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| Vốn hóa thị trường        | 2.882 triệu USD |
| GTGD BQ 6T                | 18.7 triệu USD  |
| SLCP đang lưu hành        | 1.462 triệu cp  |
| Tỷ lệ chuyên nhượng tự do | 80%             |
| Sở hữu nước ngoài         | 44,4%           |
| Cổ đông lớn               | 17,4%           |
| Tỷ lệ nợ/ VCSH 2023       | 1,0x            |
| Room ngoại còn lại        | 4,6%            |
| Tỷ suất cô tức 2024E      | 1,0%            |
| Sàn giao dịch             | HOSE            |

Nguồn: Fiinpro, Bloomberg, Yuanta Việt Nam

Sales breakdown by segments (VNDbn)



Nguồn: Dữ liệu của công ty, Yuanta Vietnam

### Chuyên viên phân tích

Lưu Bội Di

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)

MWG báo cáo kết quả doanh thu khả quan trong hai tháng đầu năm 2024 (2T24), chủ yếu do tăng hiệu quả hoạt động của chuỗi cửa hàng tạp hóa - Bách Hóa Xanh.

### Tiêu điểm

**Trong 2T24, tổng doanh thu của MWG tăng +14% YoY**, đạt 21,6 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 17% kế hoạch doanh thu năm 2024 của công ty.

**BHX vẫn đóng vai trò là động lực tăng trưởng chính với doanh thu tăng +48% YoY**, đạt 6,0 nghìn tỷ đồng trong 2T24. Đây là kết quả khả quan trong bối cảnh BHX đã đóng 31 cửa hàng so với cùng kỳ tính đến cuối tháng 2/2024, phù hợp với chiến lược tái cơ cấu của công ty. Vui lòng xem [báo cáo tóm tắt nội dung buổi gặp gỡ các nhà đầu tư Q4/2023](#) của chúng tôi để biết thêm chi tiết về kế hoạch kinh doanh năm 2024 của công ty.

**Doanh số bán lẻ mặt hàng điện tử nhìn chung vẫn yếu...** Tổng doanh số bán lẻ các thiết bị công nghệ công nghệ và điện tử tiêu dùng (ICT&CE) từ TGDD và ĐMX cải thiện nhẹ +3% YoY so với mức nền thấp của năm ngoái, đạt 14,9 nghìn tỷ đồng trong 2T24.

... nhưng nhu cầu đối với các hàng điện tử tiêu dùng (CE) như máy điều hòa, tủ lạnh và các thiết bị gia dụng khác lại tăng trưởng. Doanh thu của ĐMX đạt 10,4 nghìn tỷ đồng, tăng +6% YoY trong 2T24 mặc dù đã đóng cửa 98 cửa hàng so với cùng kỳ.

Trong khi đó, nhu cầu về điện thoại di động, máy tính xách tay, PC, máy tính bảng và các thiết bị điện tử khác tiếp tục giảm trong hai tháng đầu năm. Doanh thu của chuỗi TGDD giảm -6% YoY, đạt 4,6 nghìn tỷ đồng. Đây là một kết quả kém khả quan trong bối cảnh công ty đã đóng 112 cửa hàng TGDD so với tháng 2/2023.

**Doanh thu từ các chuỗi bán lẻ khác (bao gồm Ava Kids và Nhà thuốc An Khang) tăng 83% YoY.** Dù mức tăng trưởng này khá ấn tượng, nhưng hai chuỗi này chỉ đóng góp khoảng 3% vào tổng doanh thu 2T24 của MWG.

**Tập đoàn cũng đã công bố tài liệu hợp ĐHCĐ.** Trong đó, MWG dự kiến trả cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 500 đồng/cổ phiếu, tương đương tỷ suất cổ tức bằng tiền là 1,0%. Trong năm 2024, công ty cũng có kế hoạch phân bổ tối đa 100 tỷ đồng cho việc mua lại cổ phiếu, tương ứng với khoảng 2 triệu cổ phiếu dựa trên thị giá hiện tại. Thêm vào đó, MWG cũng dự định phát hành ESOP vào năm 2025 dựa trên kết quả lợi nhuận thực tế của công ty vào năm 2024.

### Quan điểm

**Chúng tôi duy trì quan điểm thận trọng đối với mảng bán lẻ ICT&CE...** và ban lãnh đạo của MWG cũng có quan điểm tương tự. Theo thông tin chia sẻ, công ty có kế hoạch sẽ tiếp tục tái cơ cấu các chuỗi bán lẻ và tiếp tục đóng các cửa hàng kém hiệu quả trong năm 2024. Chúng tôi cho rằng doanh thu trên mỗi cửa hàng TGDD/ĐMX trong năm 2024 sẽ tăng so với mức nền thấp của năm 2023.

... Tuy nhiên, **giả định về việc mở mới cửa hàng BHX của chúng tôi thận trọng hơn so với ban lãnh đạo.** Nếu kế hoạch mở mới trên thực tế vượt kỳ vọng của chúng tôi, điều này sẽ tác động tích cực đến giá cổ phiếu của MWG.

**Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA** với giá mục tiêu là 59.300 đồng, tương ứng tổng mức sinh lời trong 12 tháng là +22%. Để biết chi tiết, vui lòng xem [Báo cáo định giá lần đầu](#) của chúng tôi, xuất bản vào 24/01/2024.

### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

## Appendix A: Important Disclosures

### Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

### Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD–Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD–Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

### Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from Nguõns we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from Nguõns believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

---

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845  
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) - 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

**For U.S. persons only:** This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

# YUANTA SECURITIES NETWORK



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

**Matthew Smith, CFA**

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

**Di Luu**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**An Nguyen**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[an.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:an.nguyen@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Lawrence Heavey**

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

[lawrence.heavey@yuanta.com.vn](mailto:lawrence.heavey@yuanta.com.vn)

**Hien Le**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

[hien.le@yuanta.com.vn](mailto:hien.le@yuanta.com.vn)

**Vi Truong**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)

**Tuan-Anh Nguyen**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Dat Bui**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)