

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH
THÁNG 12 VÀ QUÝ 4 NĂM 2024

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

Trần Anh Khoa
Nhân viên phân tích

TPHCM, ngày 26 tháng 01 năm 2025

❖ Chuỗi TGDD, ĐMX và Topzone

Doanh thu chuỗi TGDD và ĐMX tháng 11 và Quý 4 đạt lần lượt **7,910** và **22,861** tỷ đồng, tăng lần lượt **17.2%** và **8.1%** YoY.

Doanh thu TGDD trong quý tăng trưởng **11.1%** YoY ngang Quý 3. Mảng kinh doanh điện thoại, điện tử của TGDD đi ngang trong nửa đầu năm nhưng nhờ tăng trưởng hai chữ số trong nửa cuối, tổng doanh thu đạt **22,861** tỷ đồng trong năm 2024, tăng **6.5%** so với 2023.

❖ Chuỗi Bách Hoá Xanh

Q4/2024 doanh thu BHX đạt **10,829** tỷ đồng, tăng **17%** so với cùng kỳ 2023. Tuy mức tăng trưởng này đáng ghi nhận xét rằng Q4/2023 cũng là một nền tương đối cao, doanh thu Quý này đi ngang so với quý trước, doanh thu trung bình cửa hàng BHX quý 4 đạt **6.22** tỷ/cửa hàng, thấp hơn trung bình quý 3 là **6.28** tỷ/cửa hàng. Toàn chuỗi đạt lãi ròng **111.2** tỷ ở mức toàn hệ thống, tương đương biên lợi nhuận ròng trong quý là **1.03%**.

Riêng tháng 12, BHX ghi nhận **3,685** tỷ đồng doanh thu, tăng **15.6%** so với cùng kỳ 2023, tiếp tục giảm tốc độ tăng trưởng (Monthly YoY). Doanh thu trung bình cửa hàng tháng 12 đạt **2.11** tỷ/cửa hàng, tăng lên so với mức 2.03 tỷ của tháng 11, nhưng theo đánh giá của phân tích viên là không yếu nhưng cũng không mạnh, phần lớn mức tăng đến từ tính thời vụ của tháng cuối năm có nhiều lễ tiệc chứ chưa thể hiện rõ sự phục hồi nội tại để củng cố mức tự tin về công thức chiến thắng của BHX.

BHX đạt chỉ tiêu tối thiểu về mở mới cửa hàng, tăng ròng 52 cửa hàng trong cả năm, tăng thêm 24 cửa hàng so với quý trước lên 1750 cửa hàng. Kỳ vọng trong năm 2025 BHX sẽ mở mới thêm trong khoảng 80-100 cửa hàng.

❖ Định giá

Tại giá **59,100đ/cp**, MWG được định giá ở mức P/E (Trailing Q4/2024) **29.15** lần và P/B **3.17** lần. Tổng vốn hóa tương ứng của MWG là **86,373.72** tỷ đồng.

❖ Kết quả kinh doanh thực tế 2024

Doanh thu thuần hợp nhất 2024: 134,341 tỷ, đạt 107.47% kế hoạch 2024
Lợi nhuận sau thuế hợp nhất 2024: 3,722 tỷ, đạt 155.08% kế hoạch 2024

Guidance 2025

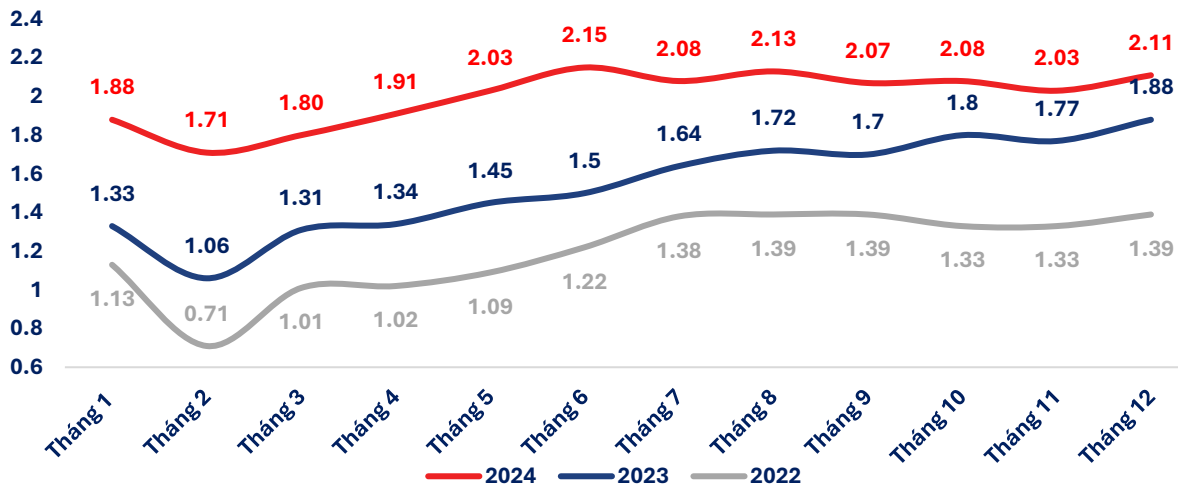
Doanh thu thuần hợp nhất 2025: 150,000 tỷ, tăng 12% so với thực hiện 2024
Lợi nhuận sau thuế hợp nhất 2025: 4,850 tỷ, tăng 30% so với thực hiện 2024

Kế hoạch kinh doanh 2025 của MWG theo đánh giá của chúng tôi là tương đối tích cực nhưng là con số thận trọng trong vùng thấp, thể hiện cân bằng giữa đảm bảo chất lượng hoạt động của các cửa hàng hiện có và mở rộng hệ thống.

❖ Các thông tin khác

MWG đã trích lập hết phần giá trị lợi thế thương mại còn lại của Công ty Cổ phần Thế Giới Số Trần Anh như dự kiến trong Q4/2024.
Era Blue tiếp tục có lãi tương đối trong quý 4 với phần hợp nhất cho MWG là 2.4 tỷ.

DOANH THU BHX THEO CỬA HÀNG/THÁNG (VNDBN)



KẾT QUẢ KINH DOANH	2023	2024
Doanh thu	118,280	134,341
- ICT	83,506	89,605
-Bách Hóa Xanh	31,610	41,108
- Khác	3,164.11	3,627.36
Lợi nhuận gộp	22,521	27,499
Biên lợi nhuận gộp	19.0%	20.5%
Chi phí bán hàng	(20,917)	(19,850)
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(1,167.65)	(3,565.77)
Lợi nhuận hoạt động	436	4,084
Doanh thu tài chính	2,167	2,377
Chi phí tài chính	(1,556)	(1,188)
Lợi nhuận trước thuế	1,047	5,272
Biên lợi nhuận trước thuế	0.9%	3.9%
Lợi nhuận sau thuế	168	3,733
Biên lợi nhuận sau thuế	0.1%	2.8%

Q2/2023	Q3/2023	Q4/2023	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
29,465	30,288	31,421	31,486	34,134	34,147	34,574
21,633	20,785	21,142	21,317	22,977	22,450	22,861
7,320	8,633	9,258	9,149	10,340	10,790	10,829
511	870	1,022	1,020	817	907	884
5,441	5,678	6,186	6,713	7,308	6,892	6,587
18.5%	18.7%	19.7%	21.3%	21.4%	20.2%	19.1%
(5,211)	(5,314)	(5,607)	(4,821)	(5,056)	(4,849)	(5,123)
(229)	(342)	(301)	(868)	(813)	(968)	(916)
1	23	278	1,023	1,438	1,075	548
585	619	603	585	580	575	636
(397)	(445)	(419)	(375)	(294)	(330)	(189)
189	197	463	1,233	1,724	1,320	994
0.6%	0.6%	1.5%	3.9%	5.1%	3.9%	2.9%
17	39	90	903	1,172	806	852
0.1%	0.1%	0.3%	2.9%	3.4%	2.4%	2.5%

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình. TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.