

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (HSX: MWG) – CẬP NHẬT AM Q4.2024

Ngành

Bán lẻ

Kết quả kinh doanh hồi phục mạnh mẽ từ đáy. Năm 2024, kết quả kinh doanh cải thiện đáng kể từ mức nền thấp cùng kỳ nhờ sự tăng trưởng của hầu hết ngành hàng với doanh thu thuần đạt 134.341 tỷ đồng (+13,6% yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt 3.733 tỷ đồng (+2.124% yoy). Biên gộp cải thiện lên mức 20,5%, tăng 1,5 đpt so với cùng kỳ. Sang năm 2025, MWG đặt kế hoạch doanh thu đạt 150.000 tỷ đồng (+12% yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt 4.850 tỷ đồng (+30% yoy) dựa trên triển vọng nhân rộng quy mô Bách Hóa Xanh và gia tăng thị phần chuỗi ICT&CE.

Bách Hóa Xanh (BHX) đẩy mạnh phát triển quy mô. Doanh thu năm 2024 đạt hơn 41.100 tỷ đồng (+30% YoY), trong đó ngành hàng thực phẩm tươi sống tăng trưởng 30% – 50% và ngành hàng FMCGs tăng 20% - 35% so với cùng kỳ. Với doanh thu bình quân mỗi tháng đạt 2 tỷ đồng/cửa hàng (+29% YoY), chuỗi đã có lãi ở cấp độ công ty sau hơn 2 năm nỗ lực tái cấu trúc toàn diện. Năm 2025, BHX đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu tối thiểu thêm 7.000 tỷ đồng và đạt lợi nhuận 500 tỷ đồng thông qua việc tối ưu hóa chi phí và chú trọng thúc đẩy doanh thu cửa hàng cũ (kỳ vọng cải thiện 5% - 10%). Bên cạnh đó, doanh nghiệp có kế hoạch mở mới 200 – 400 cửa hàng tại khu vực Miền Trung (tỷ trọng 70%) và tại các khu vực hiện hữu. Theo Ban lãnh đạo, doanh thu trung bình cửa hàng mở tại miền trung trong 3 tháng qua đạt khoảng 1,2 tỷ - 1,5 tỷ đồng.

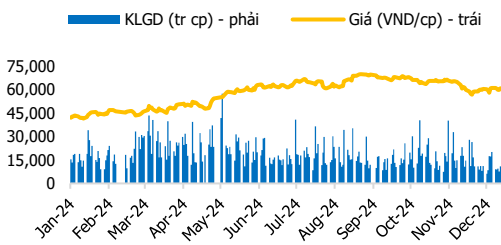
Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh duy trì ổn định. Dù hoạt động ít hơn 221 cửa hàng so với năm 2023, Doanh thu năm 2024 của chuỗi vẫn tăng trưởng 7% YoY (cao hơn ngành) nhờ mức tăng trưởng doanh thu cửa hàng cũ đạt 10% YoY. Hầu hết các ngành hàng đều tăng trưởng dương từ 5% - 30%, đặc biệt là ngành hàng điện lạnh và điện thoại đạt mức tăng trưởng hai chữ số. Mục tiêu tăng trưởng doanh thu năm 2025 tối thiểu thêm 4.000 tỷ đồng và tiếp tục gia tăng thị phần trong bối cảnh nhu cầu thị trường chưa khởi sắc. Công ty không có định hướng mở mới cửa hàng nhưng có thể thay thế để vận hành khác biệt, tối ưu hơn; tập trung vào tăng trưởng doanh thu cửa hàng cũ. Theo Ban lãnh đạo, doanh thu 2 tháng đầu năm 2025 ghi nhận mức tăng trưởng khả quan 10% YoY.

EraBlue mở rộng thận trọng sau khi có lãi. Năm 2024, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng đạt 2,8 tỷ đồng. Chuỗi bắt đầu có lãi tại cấp độ công ty kể từ quý 3 với mức 329 triệu đồng và tiếp tục ghi nhận khoảng 2,5 tỷ đồng lợi nhuận trong quý 4. Mục tiêu năm 2025 cho EraBlue là doanh thu tăng trên 50% và đạt lợi nhuận cả năm, dự kiến mở mới thận trọng 60 cửa hàng đưa tổng số cửa hàng lên 150 vào cuối năm 2025.

Một số chỉ tiêu chính

	2023	2024
Doanh thu thuần (tỷ VND)	118,280	134,341
LN gộp (tỷ VND)	22,521	27,499
EBIT (tỷ VND)	2,137	5,963
LN ròng (VND)	168	3,733
Tăng trưởng LNR (%)	-96%	2124%
EPS (VND)	115	2,546
Tăng trưởng EPS (%)	-96%	2114%
BVPS (VND)	15,954	18,980
ROE (%)	0.7%	14.5%
ROA (%)	0.3%	5.7%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

Công ty TNHH MTV TVĐT Thế giới Bán lẻ	10.49%
Nhóm quỹ ngoại Dragon Capital	7.95%
Công ty TNHH Tri Tâm	7.93%
Arisaig Asia Consumer Fund Limited	5.93%
Arisaig Asean Fund Limited	4.33%

CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Thu Trang

trangntt@psi.vn

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,
Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.
Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank
Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4,
phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu,
TP. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-236) 389 9338

Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.