



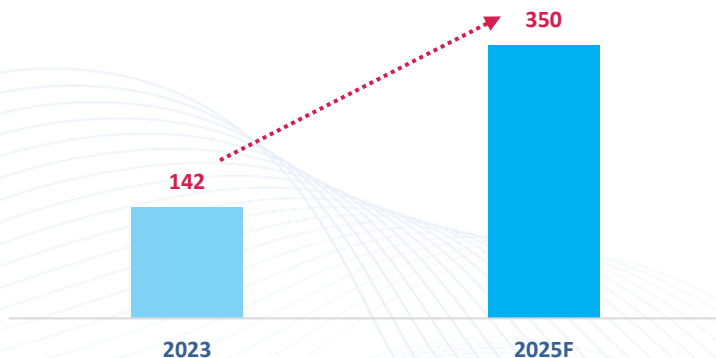
# BÁO CÁO NHANH NGÀNH BÁN LẺ

# CẬP NHẬT NGÀNH BÁN LẺ 6T/2024

- Theo đánh giá của Vietnam Report, quy mô thị trường bán lẻ Việt Nam năm 2023 là 142 tỷ USD và được dự báo sẽ tăng lên 350 tỷ USD vào năm 2025. Ngành bán lẻ đã phát triển mạnh mẽ và tiếp tục nâng tỷ trọng đóng góp vào GDP với mức 55% vào năm 2011 lên tới 59% vào năm 2023.

- Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng theo giá hiện hành 6 tháng đầu năm 2024 ước đạt 3.099 nghìn tỷ đồng, tăng 8,6% so với cùng kỳ năm trước. Nhìn chung, nhờ sức mua của thị trường phục hồi tích cực mà ngành bán lẻ đạt mức tăng trưởng vượt trội so với mức tăng trưởng chung của nền kinh tế, vượt mục tiêu kế hoạch đề ra (tăng trưởng 8 – 9%).

Biểu đồ 1: Quy mô ngành bán lẻ (tỷ USD)



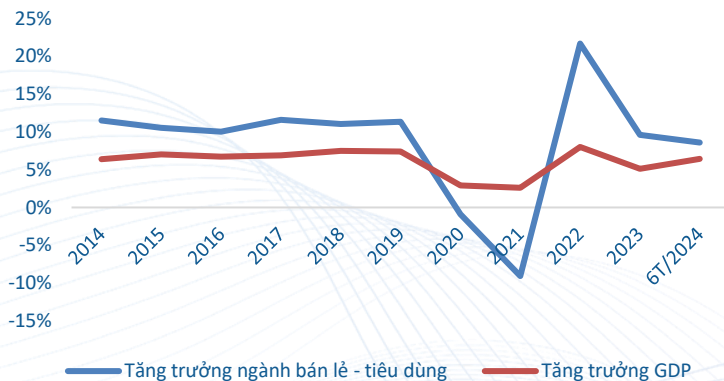
Biểu đồ 2: Tốc độ tăng trưởng ngành bán lẻ



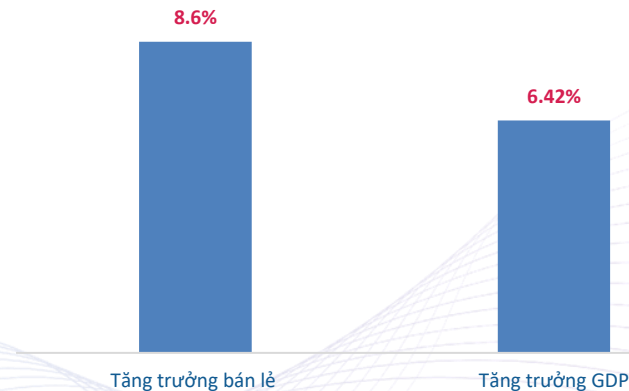
# CẬP NHẬT NGÀNH BÁN LẺ 6T/2024

- Trong giai đoạn từ năm 2014 – 6T/2024, tốc độ tăng trưởng bán lẻ luôn tăng vượt tốc độ tăng trưởng GDP toàn quốc từ 30% - 100% ngoại trừ trong giai đoạn Covid 19 (2020 – 2021). Trong nửa đầu năm 2024, tốc độ tăng trưởng bán lẻ đạt 8,6%, vượt trội hơn hẳn so với tốc độ tăng trưởng GDP là 6,42%.
- Chúng tôi kỳ vọng vào giai đoạn nửa cuối năm, khi nền kinh tế có những tín hiệu phục hồi rõ rệt hơn nhờ những thông tin tích cực từ vĩ mô thế giới (như Fed dự kiến hạ lãi suất trong cuộc họp tháng 9 tới,...), ngành bán lẻ sẽ đạt được tốc độ tăng trưởng mạnh mẽ hơn.

Biểu đồ 3: Tốc độ tăng trưởng GDP & bán lẻ 2014 – 6T/2024 (%)



Biểu đồ 4: Tốc độ tăng trưởng GDP & bán lẻ 6T/2024 (%)



# CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG - MWG

Khuyến nghị: **Chờ mua**

Giá mục tiêu: **78.000**

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ Lũy kế 6T/2024, MWG ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng với **doanh thu thuần đạt 65.621 tỷ đồng**, tăng 16% svck, **LNST đạt 2.075 tỷ đồng**, tăng gấp 53 lần so với mức nền thấp năm ngoái. Như vậy, tính đến 6 tháng đầu năm, MWG đã hoàn thành 53% kế hoạch doanh thu và 86% kế hoạch lợi nhuận của cả năm.
- ❖ **Bách Hóa Xanh (BHX) tiếp tục là động lực tăng trưởng chính cho MWG trong năm 2024.** Trong Q2/2024, doanh thu toàn chuỗi tăng trưởng 42,2% svck, bình quân doanh thu trên cửa hàng đạt 2,1 tỷ đồng trong tháng 6, tăng 44,8% svck. BHX chính thức lãi gần 7 tỷ đồng và 2 ngành hàng tươi sống và FMCGs tiếp tục là động lực tăng trưởng chính cho chuỗi.
- ❖ **Doanh thu của chuỗi ICT (bao gồm TGDD và ĐMX) được kỳ vọng phục hồi vào 2H2024** khi mùa tựu trường đến gần làm nhu cầu tiêu dùng tăng cao.
- ❖ **Tiềm năng tăng trưởng của Era Blue** - chuỗi điện máy được thành lập thông qua việc liên doanh với đối tác tập đoàn Erajaya tại Indonesia. Tính đến tháng 7/2024, Erablue có 65 cửa hàng tại các khu vực vệ tinh thủ đô Jakarta với doanh thu gần gấp đôi so với một shop Điện Máy Xanh cùng diện tích. MWG đặt mục tiêu nâng tổng số lượng cửa hàng thuộc chuỗi Erablue lên 85 - 100 cửa hàng vào cuối năm 2024, ước tính doanh thu đạt khoảng 85 triệu USD.
- ❖ **Cơ hội trở lại Diamond ETF trong tương lai.**

## RỦI RO:

- ❖ **Nhu cầu tiêu dùng thực tế phục hồi chậm hơn dự kiến** sẽ ảnh hưởng đến kết quả sản xuất kinh doanh của Công ty.

## DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Với những luận điểm nêu trên, chúng tôi điều chỉnh dự phóng **doanh thu của MWG năm 2024 đạt khoảng 130.000 tỷ đồng**, **LNST đạt khoảng 4.000 tỷ đồng**.

## ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi kết hợp 2 phương pháp P/B và FCFE với tỷ trọng tương đương nhau, định giá cơ bản MWG là **78.000 VND/CP**.

# CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG - MWG

Khuyến nghị: **Chờ mua**

Giá mục tiêu: **78.000**

## Nhận định cổ phiếu MWG:

Cổ phiếu MWG tiếp tục ghi nhận xu hướng tăng giá khi giá đóng cửa kết phiên ngày 28/08/2024 tại 69.400 đồng/CP, nằm trên đường EMA 13 và EMA 34. Tuy nhiên, tập hợp các cây nến Pinbar rút râu cho thấy có khả năng đảo chiều trong ngắn hạn và chỉ báo MACD đang cho tín hiệu khá tiêu cực khi các thanh bar của Histogram với màu xanh nhạt dần cho thấy động lực tăng giá trong ngắn hạn đang giảm dần.

Do đó, trong ngắn hạn, MWG có thể xảy ra khả năng điều chỉnh. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị mức giá chờ mua cho MWG là từ 66.000 – 67.000 đồng/CP.





Khuyến nghị: **Chờ mua**

Giá mục tiêu: **68.800**

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

- ❖ Lũy kế 6T/2024, doanh thu hợp nhất của DGW đạt **9.933 tỷ đồng**, tăng 17% svck và LNST đạt **181 tỷ đồng**, tăng 12% svck. Như vậy, sau 6 tháng đầu năm, công ty đã hoàn thành 43% kế hoạch doanh thu và 37% kế hoạch lợi nhuận của cả năm.
- ❖ **Mảng ICT (laptop & máy tính bảng, điện thoại di động) được kỳ vọng phục hồi trong nửa cuối năm** khi mùa tựu trường đến gần làm cho nhu cầu tiêu dùng tăng cao.
- ❖ **Mảng thiết bị văn phòng được hỗ trợ từ doanh thu mảng thiết bị công nghiệp** sau khi DGW nâng tỷ lệ sở hữu CTCP Achison lên 60% vào cuối tháng 12/2022.
- ❖ **Thiết bị gia dụng và hàng tiêu dùng có triển vọng khả quan** nhờ các sản phẩm truyền thống như tivi, tủ lạnh, máy điều hòa từ thương hiệu nổi tiếng Xiaomi và bổ sung thêm sản phẩm mới từ nhãn hàng bia ABInBew bắt đầu từ năm 2023.

## RỦI RO:

- ❖ **Nhu cầu tiêu dùng thực tế phục hồi chậm hơn dự kiến** sẽ ảnh hưởng đến kết quả sản xuất kinh doanh của Công ty.
- ❖ **Việc mở rộng thương hiệu mới thấp hơn dự kiến.**
- ❖ **Chấm dứt hợp đồng phân phối với các thương hiệu lớn như Xiaomi hay Apple.**

## DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH:

- ❖ Với những luận điểm nêu trên, chúng tôi giữ nguyên dự phóng doanh thu của DGW năm 2024 đạt **20.817 tỷ đồng**, LNST đạt khoảng **571 tỷ đồng**.

## ĐỊNH GIÁ:

- ❖ Chúng tôi kết hợp 2 phương pháp P/E và FCFE với tỷ trọng tương đương nhau, định giá cơ bản DGW là **68.800 VND/CP**.

# CTCP THẾ GIỚI SỐ - DGW

Khuyến nghị: **Chờ mua**

Giá mục tiêu: **68.800**

## Nhận định cổ phiếu DGW:

Cổ phiếu DGW tiếp tục ghi nhận xu hướng tăng giá khi giá đóng cửa phiên ngày 28/08/2024 tại 60.800 đồng/CP, nằm trên đường EMA 13 và EMA 34. Tuy nhiên, tập hợp các cây nến Doji ở vùng kháng cự 62.000 cho thấy có khả năng đảo chiều trong ngắn hạn và chỉ báo MACD đang cho tín hiệu khá tiêu cực khi các thanh bar của Histogram với màu xanh nhạt dần cho thấy động lực tăng giá trong ngắn hạn đang giảm dần.

Do đó, trong ngắn hạn, DGW có thể xảy ra khả năng điều chỉnh. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị mức giá chờ mua cho DGW là từ 58.000 – 59.000 đồng/CP.



**CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN  
NGÂN HÀNG CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM**

**Trụ sở chính**

📍 Tòa N02-T2 Khu Ngoại Giao Đoàn, phường Xuân Tảo, quận Bắc Từ Liêm, Hà Nội

☎ 024 3974 1771 🏠 024 3974 1760

**Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh**

📍 49 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

☎ 024 3974 1771 🏠 028 3820 0899

**Chi nhánh Đà Nẵng**

📍 36 Trần Quốc Toản, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng

☎ 024 3974 1771 🏠 023 6358 4788