

Mobile World Inv't Corp. (MWG VN)



Company Background

บริษัทค้าปลีกคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์รายใหญ่ที่สุดในเวียดนาม ก่อตั้งเมื่อปี 2004 โดย 3 ธุรกิจหลักของบริษัท ได้แก่ ค้าปลีก โทรศัพทและอุปกรณ์ไอที ค้าปลีกสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า และค้าปลีกอาหารสด ผ่านเครือข่ายร้านค้าปลีกมีทั้งในรูปแบบของร้านค้ามากกว่า 4,500 สาขาทั่วเวียดนามและออนไลน์ ได้แก่ DienmayXANH.com, thegioididong.com, BachhoaXANH.com

ผลประกอบการ 1Q23

บริษัทมียอดขายสุทธิลดลง 26% YoY เป็น VND27,106bn และกำไรสุทธิลดลง -99% YoY เป็น VND21bn จาก VND1,444bn สาเหตุหลักมาจากการชะลอการใช้จ่ายของผู้บริโภคในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยเช่น โทรศัพทมือถือ คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า อีกทั้งในระหว่างไตรมาสที่ผ่านมา มีการชะลอการเปิดสาขาของทุกธุรกิจ เปิด DMX ใหม่เพียง 7 แห่ง และปิด TGDD 2 แห่งเนื่องจากสัญญาเช่าหมดลง

ออกแคมเปญเพื่อกระตุ้นยอดขาย

ในเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา ธุรกิจ TGDD & DMX ออกแคมเปญส่งเสริมการขาย "The Price is So Cheap" ลดราคาขายที่ปกติจะสูงกว่าผู้ค้ารายย่อยอื่นๆราว 3-10% โดยบริษัทเชื่อว่าทั้งการบริการและราคาที่ถูกลงจะช่วยดึงดูดลูกค้ามากขึ้นและกระตุ้นยอดขาย เพิ่มส่วนแบ่งตลาดท่ามกลางสถานการณ์ตลาดที่ชะลอตัว

นักวิเคราะห์ HSC เห็นว่าแคมเปญนี้จะช่วยให้บริษัทดึงส่วนแบ่งการตลาดให้เพิ่มขึ้นโดยคาดว่าส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจอุปกรณ์มือถือและเครื่องใช้ไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น 4% และ 5% YoY ตามลำดับ และใน 2Q23 ยอดขายสุทธิจะเพิ่มขึ้น 20% MoM หนุนโดยยอดขายเครื่องปรับอากาศที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดือนเม.ย ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักหลังยอดขายของบริษัทในช่วงที่ยอดขายสินค้าอื่นๆชะลอตัว

สำหรับธุรกิจร้านสะดวกซื้อ BHX ที่มีการปรับโครงสร้างตั้งแต่ในปี 2022 ใน 1Q23 ที่ผ่านมา ปิดสาขาไปทั้งหมด 18 แห่ง และทำให้ผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น ซึ่งขาดทุนลดลง 56% YoY และ 41% QoQ เนื่องจากยอดขายต่อสาขาและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น และต้นทุน SG&A ของยอดขายลดลงตามจำนวนสาขาที่ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงตั้งเป้าที่จะถึงจุดคุ้มทุนภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งนักวิเคราะห์เห็นว่าเป็นเป้าหมายท้าทายพอสมควร

มุมมองนักวิเคราะห์ SSI

สำหรับธุรกิจ DMX TGDD และ Topzone นักวิเคราะห์มองว่ายอดขายโทรศัพทมือถือและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์จะยังคงซบเซาจนถึง 3Q23 เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจและภาวะสิ้นเชื่อที่ตึงตัว และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลง ซึ่งคาดว่าจะการฟื้นตัวของ การส่งออกจะลดอัตราการว่างงานได้ และลดผลกระทบของอัตราเงินเฟ้อต่อผู้บริโภค หลัง 4Q23 เป็นต้น

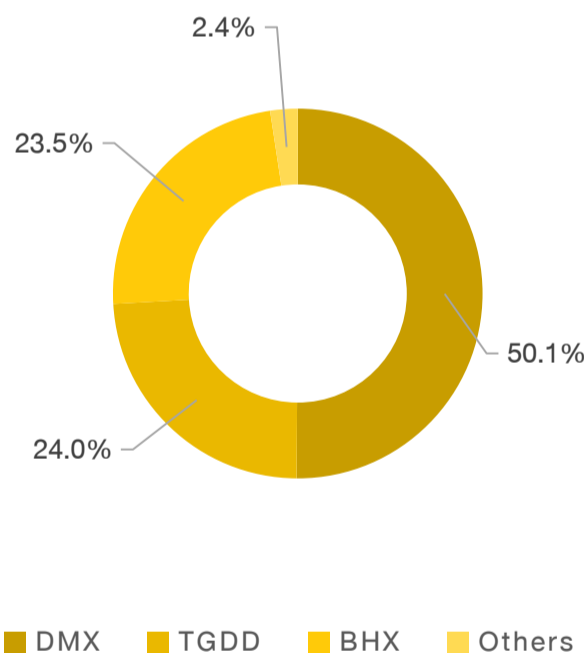
สำหรับธุรกิจร้านสะดวกซื้อ BHX บริษัทจะมีการเพิ่มรายการอาหารสดมากขึ้น (ยอดขายคิดเป็นกว่า 40% ของรายได้) ควบคู่ไปกับการปรับปรุงคุณภาพสินค้า เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าผู้บริโภคในเวียดนามยังมีความต้องการอาหารสดอย่างมาก ดังนั้นการเน้นไปที่จุดนี้ น่าจะช่วยดึงดูดลูกค้าใหม่และเพิ่มรายได้มากขึ้น อีกทั้งจะมีการกลับมาเปิดสาขาอีกครั้งในรูปแบบร้านสะดวกซื้อในอพาร์ทเมนต์โดยจะเน้นไปที่สินค้าที่ไม่มีในร้านคู่แข่งอย่าง WinMart (MSN VN)

Industry	Retail
Last Price	VND38,700
Bloomberg TP	VND53,559
Upside/Downside	35.9%

Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	133,405	120,870	132,097
Gross Profit	30,782	24,271	28,157
Net Income	4,100	2,066	4,930
EBIDA	10,227	5,984	8,841
EPS (VND/share)	2,810	1,412	3,369
Dividend Yield (%)	1.31	1.31	1.31

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	13.6	27.1	11.4
P/B (x)	2.34	2.22	1.90

Revenue Breakdown



ใน 4M23 บริษัทมีร้านขายเครื่องใช้ไฟฟ้า DMX 2,292 แห่ง ร้านขายอุปกรณ์มือถือ TGDD 1,188 แห่ง ร้านสะดวกซื้อ BHX 1,708 แห่ง และร้านขายยา An Khang 523 แห่ง



DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน