

MOBILE WORLD INV'T CORP. (MWG VN)



Company Background

บริษัทค้าปลีกคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์รายใหญ่ที่สุดในเวียดนาม ก่อตั้งเมื่อปี 2004 โดย 3 ธุรกิจหลักของบริษัท ได้แก่ 1. ค้าปลีกโทรศัพท์และอุปกรณ์ไอที 2. ค้าปลีกสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า 3. ค้าปลีกอาหารสด ผ่านเครือข่ายค้าปลีกมีทั้งในรูปแบบของร้านค้ามากกว่า 4,500 สาขาทั่วเวียดนามและออนไลน์ ได้แก่ DienmayXANH.com, thegioididong.com, BachhoaXANH.com

การปิดร้าน BHX

ร้านค้าปลีก Bach Hoa Xanh (BHX) ถูกจัดอยู่ 5 อันดับแรกของร้านสะดวกซื้อชั้นนำในเวียดนาม จำหน่ายอาหารสด ผัก ผลไม้ และของใช้ทั่วไป โดยในช่วง 7 เดือนที่ผ่านมา มีรายได้ลดลง 14% YoY และยอดขายลดลง 45% YoY และได้มีการหยุดขยายสาขาและปิดทำการร้านค้าปลีกถึง 400 แห่งที่ไม่ผ่านเกณฑ์ และยกเลิกการขายสินค้าบางชนิดเพื่อปรับปรุงรูปแบบและการปรับโครงสร้างใหม่ จึงทำให้ในสิ้นเดือนกรกฎาคม มีร้านค้าอยู่ทั้งหมด 1,735 แห่ง รายได้เฉลี่ยของแต่ละร้านอยู่ที่ประมาณ 1.3 พันล้านดองต่อเดือน และตั้งแต่มีการปิดร้านค้าปลีก BHX ได้ทำสถิติรายได้สูงสุดใหม่ อยู่ที่ 15,200 พันล้านดอง คิดเป็นกว่า 18.6% ของรายได้รวมของบริษัทใน 1H2022



งบ 1H22 ที่ผ่านมา

ในช่วง 7M22 Mobile World และ Dien May Xanh ทำรายได้คิดเป็นสัดส่วนกว่า 80% ของรายได้รวม โดยร้านค้าดาวเด่นและนำจับตามองของสองธุรกิจนี้คือ Apple - Topzone และ DienMay Xanh Supermini ส่วนอีก 20% ของรายได้คือ BHX และอื่นๆเช่น ร้านขายยา An Khang Ava Kid และ Ava Sport บริษัทประกาศรายได้สุทธิของ 1H2022 ที่ 70,804 พันล้านดอง เพิ่มขึ้น 13% YoY

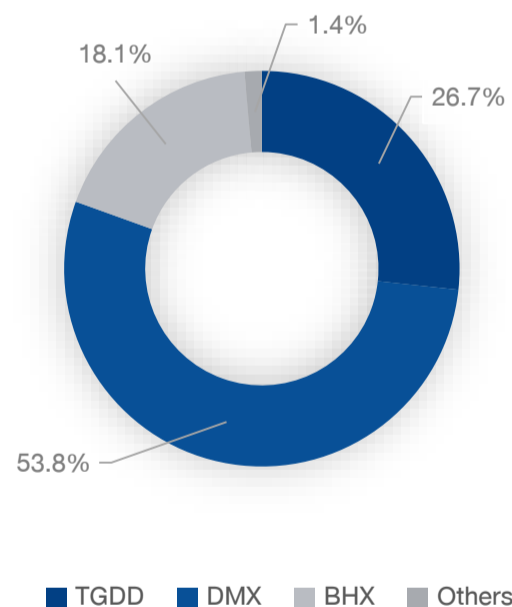
ในส่วนของธุรกิจร้านขายยา (An Khang) รายได้ลดลงจากช่วงการระบาดของ COVID-19 ประมาณ 20-30% เนื่องจากความต้องการทางอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่น้อยลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นยังคงสูงกว่า 20% ใน 1H2022 ปัจจุบันบริษัทยังมุ่งเน้นการเปิดร้านค้าใหม่ 2 แห่งคือ ร้านค้าปลีกผลิตภัณฑ์สำหรับแม่และเด็ก และสินค้ากีฬา

Industry	Retail
Last Price	VND 55,400
Bloomberg TP	VND 88,018
Upside/Downside	58.9%

Financial (VND bn)	21A	22E	23E	24E
Net Revenue	123.0	141.1	157.2	172.5
Gross Profit	27.6	31.2	34.9	38.6
Net Income	4.9	5.7	7.7	-
EBIDA	8.8	10.6	13.1	15.2
Earning Per Share	3.3	3.7	5.3	6.2
Dividend Yield(%)	1.4	1.4	2.0	2.7

Valuation	21A	22E	23E	24E
P/E (x)	11.0	20.2	14.0	11.9
P/B (x)	2.6	4.5	3.7	3.1

Revenue Breakdown



ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมาบริษัทมีร้านค้า TGDD ทั้งหมด 1,070 แห่ง DMX 2,185 แห่ง BHX 1,735 แห่ง และร้านขายยา An Khang 365 แห่ง และรายได้กว่า 50% มาจากร้านค้า DMX

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน