

We Create Fortune

# VN DIAMOND

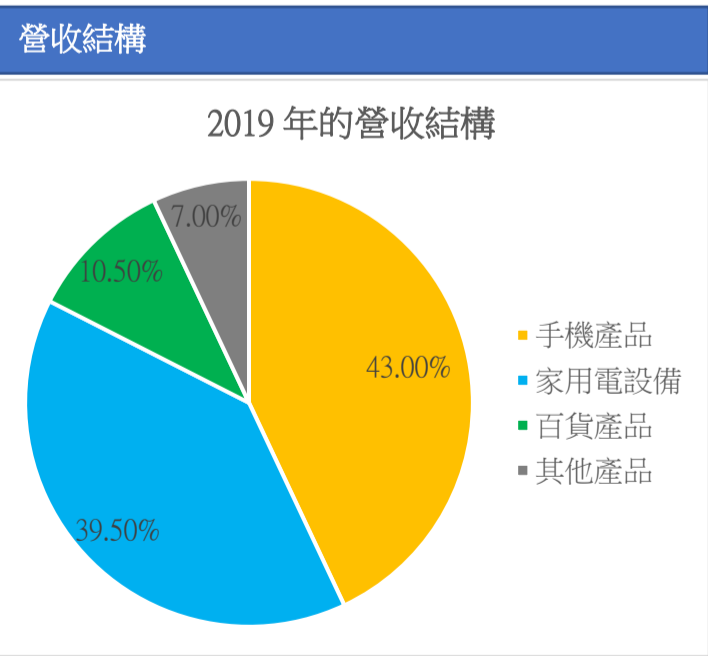
## 個股介紹

<b>MWG</b>	<b>世界移動通信投資股份公司</b>
交易所	HOSE
行業板塊	家用電設備&百貨零售
收盤價	65,400

個股資料	2020/04/03
市值：	29,614 十億盾
流通股數：	452,817,426 股
上市日期：	2014/07/14
外資持股上限%：	49%
目前外資持股%：	49%
EPS 基本：	8,665 VND
P/E (TTM)：	7.06x
P/B (TTM)：	2.44x
ROE (%)：	36.3%
ROA (%)：	10.98%
股息比率：	2.55%
+/- 週	-3.82%
+/- 月	-38.59%
+/- 季	-44.1%
+/- 年	-20.9%
+/-從上市日期	+477.08%
52 週高 (2019/09/27)*	128,000
52 週低 (2020/03/31)*	58,900

財務資訊 (VND bil.)				
損益表	2019	2018	2017	2016
淨營收	102,174	86,516	66,340	44,613
毛利	19,488	15,292	11,142	7,214
營業利潤	5,035	3,774	2,795	2,007
稅後利潤	3,836	2,880	2,207	1,578
母公司業主	3,834	2,879	2,206	1,577
資產負債表				
流動資產	35,012	23,372	18,863	12,288
總資產	41,708	28,123	22,823	14,854
負債	29,565	19,139	16,914	11,013
短期負債	28,442	17,929	15,714	11,013
業主權益	12,144	8,983	5,909	3,841

來源: 公司財報



股東結構	% 持有
創始股東	4.9%
大股東 (>5%)	31.6%
經理部和員工	11.8%
其他投資者	51.5%
庫存股	0.2%

來源: 公司年度報告

### 公司概況

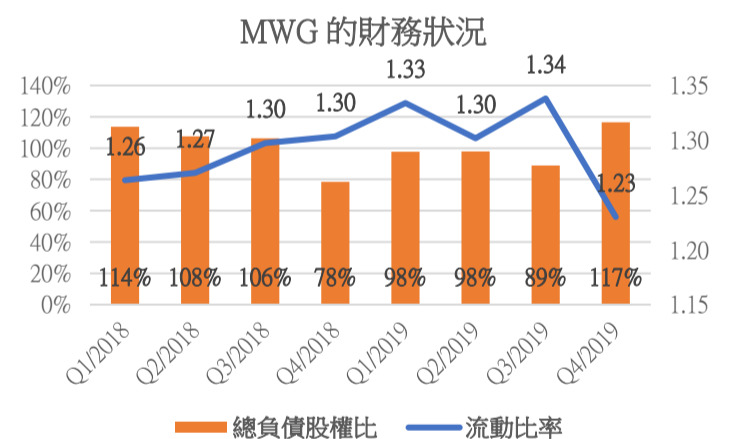
- MWG 是越南第一大零售商，也是亞太地區前 100 名領先零售商中唯一的越南零售商。
- MWG 目前正在經營零售連鎖店：thegioididong.com，Dien may Xanh，Bach Hoa Xanh。此外，MWG 已擴展到國外市場，如在柬埔寨的 Bigphone 零售連鎖店。
- 該公司在越南擁有最大的零售網絡，在全國範圍內擁有 3,111 家商店（截至 2020 年 2 月。其中 thegioididong.com 連鎖店擁有 1,015 家商店，Dien May Xanh 擁有 1,028 家商店。Bach Hoa Xanh 連鎖店擁有 1,068 家商店。
- 該公司在越南的商品在線零售市場上擁有最大的銷售額。
- 公司已成功將技術應用於零售領域，以幫助該集團快速發展。

### 行業展望

- 目前，手機零售市場已經得到飽和，規模約為 40 億美元。2019 年，儘管整個行業負增長-4%，但 MWG 的手機行業仍然略微增長了 2%。到 2019 年底，MWG 引領市場，佔據 48% 的市場份額。
- 電子零售市場規模更大，約 60 億美元，根據 GfK 的 2019 年底預測，電子行業在未來三年中仍有增長 17% 的空間。但是，新冠肺炎病疫的影響以及奧林匹克運動會和 2020 年歐洲杯之類的重大體育賽事將移至 2021 年，可能會導致該行業在 2020 年出現負增長。MWG 目前在這一領域擁有 38% 的市場份額。並且排名第一。
- 與上述兩個行業相反，由於人們積極購買食品的需求激增，這一病疫將幫助基本消費品行業在 2020 年強勁增長。目前，越南的零售市場規模約為 600 億美元，傳統零售商店（包括小商店和街邊市場）在越南仍然佔有很高的比例（在城市地區超過 60%，在農村地區超過 90%）。MWG 的 Bach Hoa Xanh 連鎖店擁有 1,068 家門店，僅次於 Vinmart（120 家超市和 1,464 家便利店）。2020 年，Bach Hoa Xanh 連鎖店將取代 Vinmart。百貨商店零售市場的分歧，大部分因為市場份額都由傳統商店掌握，這將在未來為 Bach Hoa Xanh 連鎖店帶來許多機會。

### 財務狀況

- MWG 的當前清算係數在 2018-2019 年期間均>1，這表明沒有清算能力的風險非常低。此外，債務權益比率也趨於逐漸下降，直到 2019 年第三季，由於公司要增加債務以儲備貨品來服務 2020 年春節假期，該比率在 2019 年第四季飆升至 117%。
- 截至 2019 年 12 月，MWG 的短期銀行貸款為 13 兆 310 億越南盾（佔總資產的 31.2%），但在 2020 年 4 月 2 日的投資者交流會上，公司管理層表示這個數字已減少了 25%。
- 由於新冠肺炎病疫的影響，為了減輕現金流的壓力，該公司定下了在 4 月和 5 月將短期債務部分轉為中長期債務的政策。



### 營運展望

- 在 2020 年的前兩個月中，MWG 的合併淨營收為 2 兆 0,541 億越南盾（與 2019 年同期相比增長 18%），稅後利潤為 8,450 億越南盾（同比增長 16%）。因此，儘管受到新冠肺炎疫情的負面影響，但在最近的投資者交流會上，管理層宣布 3 月份的預估營收為超過了 8 兆 5,000 億越南盾，因此，估計 MWG 的 2020 年第一季度的累計營收將達約 2 兆 9,410 億越南盾，比 2019 年同期增長超過 16%。
- 為應對由病疫引起的困難，該公司將在 2020 年集中資源開發 Bach Hoa Xanh。特別是（1）該公司已準備好推出“代顧客去超市”的模型；（2）暫時中止開設新的 Dien May Xanh 商店的計劃，以集中每月開設 50 至 100 家 Bach Hoa Xanh 商店；（3）從 The Gioi Di Dong /Dien May Xanh 中轉移資源以發展 Bach Hoa Xanh；（4）嚴格控制人事費和地勤費，包括按照國家機構的要求在關閉期間進行 50% 的折扣或免費租金的談判。
- 儘管業務條件困難，但 MWG 仍確保以下承諾：
  - 繼續增加 3 家連鎖店的市場份額
    - 到 2020 年底，電話的市場份額為 50%，電子產品的市場份額為 45%。
    - 讓 Bach Hoa Xanh 和 Bach Hoa Xanh Online 成為家庭主婦的優先考慮。
  - 以最佳的成本控制來克服病疫的階段。
  - 流行結束後的強勁發展。
  - 成為 2020 年在股市上表現最佳的零售商



We Create **Fortune**

## YSVN - 元大證券（越南）公司

### 華人客戶部門

官網：<https://yuanta.com.vn/zh-hant>

地址：越南胡志明市第一郡黎利街 65 號-西貢中心第一座 4 樓



資訊平台 Telegram: <https://t.me/investvietnam>



官方線上客服 LINE: <https://lin.ee/AcNqzbi>

林蒙順

華人客戶部經理



+84 28 3622 6868 ext 3649



thuan.lim@yuanta.com.vn



Mr.SunnyLim



MrSunnyLim

**免責聲明** 本文件之內容經作者慎重編輯整理，然而作者並不對內容承擔任何法律責任，或對內容的合理性、正確性、充份性作任何擔保。作者對於使用、不使用、錯誤使用、未充份使用本文件之內容所帶來的任何物質、非物質損害並不承擔任何法律責任，除非有明顯證據能證明是作者故意造成。