

Ngành Bán lẻ

Báo cáo cập nhật KQKD

Tháng 10, 2024

Mã giao dịch: MWG

Reuters: MWG.HM

Bloomberg: MWG VN

Biên lợi nhuận giảm do cơ cấu sản phẩm

Khuyến nghị **OUTPERFORM**Giá kỳ vọng (VNĐ/CP) **80.600**

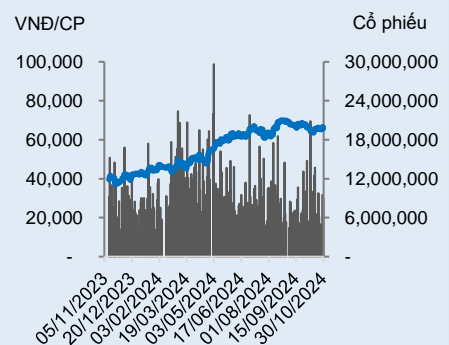
Giá thị trường (30/10/2024) 66.000

Lợi nhuận kỳ vọng **+22,1%**

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	39.287-70.000
Vốn hóa	96.486
SL cổ phiếu lưu hành	1.461.915.388
KLGD bình quân 10 ngày	6.504.903
% sở hữu nước ngoài	47,29%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	500
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	0,76%
Beta	1,294

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
MWG	56,7%	-0,5%	5,9%	10,7%
VNIndex	11,2%	-1,5%	4,0%	1,2%

MWG công bố KQKD Q3 2024 thấp hơn kỳ vọng với doanh thu 34.147 tỷ (+12,7% yoy) và lợi nhuận sau thuế - cđts 800 tỷ (gấp 20 lần cùng kỳ). Lũy kế 9 tháng, doanh thu đạt 99.767 tỷ (+14,9% yoy) và lợi nhuận sau thuế - cđts 2.875 tỷ (gấp 37 lần cùng kỳ).

- Điện thoại điện máy (ĐTĐM) ghi nhận tăng trưởng doanh thu khả quan, lũy kế 9 tháng tăng 7% yoy và riêng tháng 9 tăng 8% yoy. Tuy vậy, do doanh thu Q3 có sự dịch chuyển mạnh mẽ sang điện thoại (một phần là iphone) và laptop (mùa back to school) nên biên lợi nhuận mảng ĐTĐM giảm, ước tính biên gộp có thể đã giảm khoảng 150 bps so với quý trước. Chúng tôi cho rằng đây là nguyên nhân chính dẫn đến KQKD kém hơn kỳ vọng.
- Tiếp tục ghi nhận chi phí một lần từ đóng cửa hàng với khoản lỗ khác 252 tỷ trong Q3 và 440 tỷ kể từ đầu năm. Thống kê của chúng tôi cho thấy chuỗi ĐTĐM giảm 86 cửa hàng so với quý trước 215 cửa hàng so với năm trước. Số lượng cửa hàng An Khang cũng giảm mạnh 155 điểm trong riêng Q3 và 201 điểm kể từ đầu năm.
- Bách Hoá Xanh mở mới 25 cửa hàng trong Q3 và 28 cửa hàng kể từ đầu năm, trong khi vẫn duy trì được doanh thu hằng tháng khoảng 2,1 tỷ đồng. Chuỗi ghi nhận lợi nhuận 90 tỷ trong Q3, tăng mạnh so với mức 7 tỷ của quý trước.

Trong báo cáo gần nhất, BVSC dự báo lợi nhuận cả năm 2024 đạt 4.523 tỷ (gấp 34 lần cùng kỳ) và khuyến nghị **OUTPERFORM** với giá mục tiêu **80.600 đồng/cp**. Với KQKD Q3 thấp hơn kỳ vọng, BVSC đang nhìn thấy rủi ro điều chỉnh giảm dự báo cho năm 2024. Tuy vậy, chúng tôi vẫn tin vào triển vọng tươi sáng của năm 2025 với sự chuyển mình mạnh mẽ của chuỗi BHX. BVSC sẽ có cập nhật cụ thể hơn sau cuộc họp Analyst Meeting với MWG trong tháng 11.

Chuyên viên phân tích

Trương Sỹ Phú, CFA

(84 28) 3914.6888 ext. 258

phuts@bvsc.com.vn

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2022	2023	2024F	2025F
Doanh thu	133.405	118.280	133.892	144.511
Giá vốn	(102.543)	(95.759)	(106.805)	(115.051)
Lợi nhuận gộp	30.862	22.521	27.087	29.460
Doanh thu tài chính	1.313	2.167	2.305	2.262
Chi phí tài chính	(1.383)	(1.556)	(1.583)	(1.710)
Lợi nhuận sau thuế	4.038	131	3.841	5.422

Bảng cân đối kế toán				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2022	2023	2024F	2025F
Tiền & khoản tương đương tiền	5.061	5.366	6.609	7.659
Các khoản phải thu ngắn hạn	3.001	5.159	5.840	6.303
Hàng tồn kho	25.696	21.824	24.705	26.664
Tài sản cố định hữu hình	9.728	6.500	4.269	2.026
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	231	747	747	747
Tổng tài sản	55.834	60.111	67.220	72.257
Nợ ngắn hạn	26.000	30.765	34.472	37.072
Nợ dài hạn	5.901	5.986	5.986	5.986
Vốn chủ sở hữu	23.933	23.360	26.762	29.198
Tổng nguồn vốn	55.834	60.111	67.220	72.257

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2022	2023	2024F	2025F
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu	8%	-11%	13%	8%
Tăng trưởng LNST	-17%	-97%	2837%	41%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên	23%	19%	20%	20%
Lợi nhuận thuần biên	3%	0%	3%	4%
ROA	7%	0%	6%	8%
ROE	17%	1%	14%	19%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Tổng nợ/Tổng tài sản	39%	30%	42%	41%
Tổng nợ/Tổng VCSH	121%	69%	108%	103%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	3.710	89	2.599	3.632
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	28.578	16.349	15.963	17.929

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trương Sỹ Phú** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Báo cáo được hoàn thành trên cơ sở khách quan độc lập. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như không kiểm chứng được hết những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm khách quan của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư về những tổn thất có thể xảy ra, thua lỗ khi đầu tư. **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** và **tôi** cũng không chịu bất kỳ trách nhiệm về những thông tin chưa chính xác về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

Hệ thống nhận định của BVSC được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu hiện tại so với giá mục tiêu, xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại. Trừ khi có nhận định khác, những nhận định đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

Các nhận định	Định nghĩa
OUTPERFORM	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên +15%
NEUTRAL	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -15% đến +15%
UNDERPERFORM	Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ dưới -15%

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng Giám đốc khối dungpt@bvsc.com.vn	Lưu Văn Lương Phó Giám đốc khối luonglv@bvsc.com.vn	Nguyễn Chí Hồng Ngọc Phó Giám đốc khối ngocnch@bvsc.com.vn
Nguyễn Đức Hoàng Ngân hàng, Xây dựng, Vật liệu xây dựng hoangnd@bvsc.com.vn	Trương Sỹ Phú Hàng tiêu dùng, CNTT phuts@bvsc.com.vn	Trần Xuân Bách Phân tích kỹ thuật bachtx@bvsc.com.vn
Trần Phương Thảo Bất động sản, Vật liệu xây dựng thaotp@bvsc.com.vn	Tôn Nữ Nhật Minh Dược phẩm, Hóa chất cơ bản, Thép minhtn@bvsc.com.vn	Hoàng Thị Minh Huyền Chuyên viên vĩ mô huyenhtm@bvsc.com.vn
Nguyễn Hà Minh Anh Nông nghiệp, Tiện ích công cộng anhnhm@bvsc.com.vn	Nguyễn Viết Dàn Cảng biển, Vận tải biển, Hàng không dannv@bvsc.com.vn	Nguyễn Hồng Hoa Chiến lược thị trường hoanh@bvsc.com.vn
Trần Tuấn Dương Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD duongtt@bvsc.com.vn	Lương Ngọc Tuấn Dũng Bán lẻ, Hàng tiêu dùng dunglnt@bvsc.com.vn	Nguyễn Đăng Thành Dầu khí, Hàng không thanhnd@bvsc.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888