

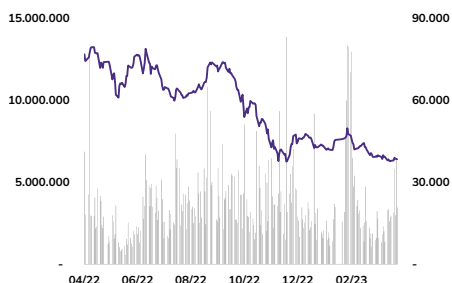
Nguyễn Phương Thảo

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 17/05/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 38.450
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 56.267
SLCPLH (CP)	: 1.463.376.716

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	13%	8%
Tăng trưởng LNST (%)	25%	-16%
Biên LNG (%)	22%	23%
Biên LNST (%)	4%	3%
ROA (%)	8%	7%
ROE (%)	24%	19%
Nợ vay/VCSH (lần)	1,2	0,7
EPS (VND/CP)	6.870	2.801
BVPS (VND/CP)	28.562	16.339

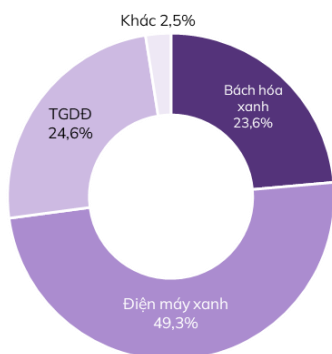
## KQKD giảm mạnh do nhu cầu tiêu dùng suy yếu

Ngày 12/05/2023, MWG tổ chức cuộc họp nhằm cập nhật KQKD quý 1/2023 và các định hướng trong giai đoạn tiếp theo. Nội dung chính như sau:

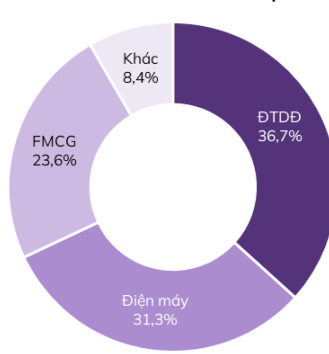
### 1. Kết quả kinh doanh quý 1/2023

- Doanh thu thuần và LNST của MWG trong quý 1 lần lượt đạt 27.106 tỷ đồng (-26% svck) và 21 tỷ đồng (-99% svck). Kết quả kinh doanh của MWG giảm mạnh do lạm phát ảnh hưởng khiến nhu cầu tiêu dùng của người dân suy yếu. Thêm vào đó, chi phí lãi vay trong kỳ của MWG cũng tăng mạnh, đạt 296 tỷ đồng và (+48% svck). Ngoài ra, MWG cũng tối ưu chi phí trong quý 1, chi phí bán hàng và chi phí QLDN đều giảm svck, lần lượt đạt 4.785 tỷ đồng (-5% svck) và 325 tỷ đồng (-74% svck). Biên lợi nhuận gộp giảm từ 22,3% (Q1/2022) xuống còn 19,2% (Q1/2023).
- ✓ **TGDĐ và ĐMX (chiếm 74% doanh thu MWG):** Doanh thu quý 1/2023 đạt 19.940 tỷ đồng (-34% svck). Trong đó, doanh thu online đạt 3.500 tỷ đồng, chiếm 17% doanh thu của TGDĐ và ĐMX. Điện máy Supermini (ĐMS) và Topzone lần lượt đóng góp 11% và 4% vào tổng doanh thu của cả 2 chuỗi TGDĐ và ĐMX. Tổng số cửa hàng tính đến cuối quý 1 là 3.479 cửa hàng (ĐMX: 2.291; TGDĐ: 1.088; Topzone: 100)
- ✓ **Bách hóa xanh (chiếm 24% doanh thu MSN):** Sau khi thực hiện tái cơ cấu vào năm 2022, các cửa hàng BXH đã có những tín hiệu tích cực với doanh thu trong quý 1/2023 đạt 6.370 tỷ đồng (+5% svck). Trong đó, doanh thu online đạt 223 tỷ đồng (+19% svck, chiếm 3,5% doanh thu BXH). Tổng số cửa hàng BXH vào cuối quý 1/2023 đạt 1.710 cửa hàng với 90% cửa hàng có EBITDA dương. Sản lượng và giá trị tiêu thụ mặt hàng thực phẩm tươi sống ghi nhận tăng trưởng 30% - 40% svck. Doanh thu trung bình/cửa hàng đạt 1,3 tỷ đồng (+30% svck).
- Tháng 4/2023, doanh thu của MWG ước tính đạt 9.700 tỷ đồng (+20% so với tháng 3/2023). Trong đó, TGDĐ và ĐMX ghi nhận tăng trưởng 30%, BXH tăng trưởng 3% so với tháng 3. Doanh thu TB/cửa hàng của BXH trong tháng 4 đạt 1,35 tỷ đồng.

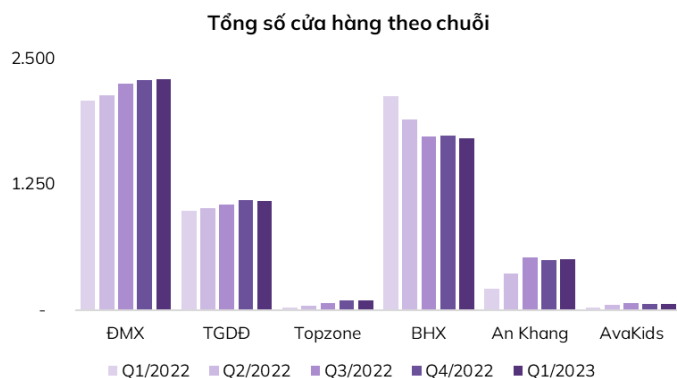
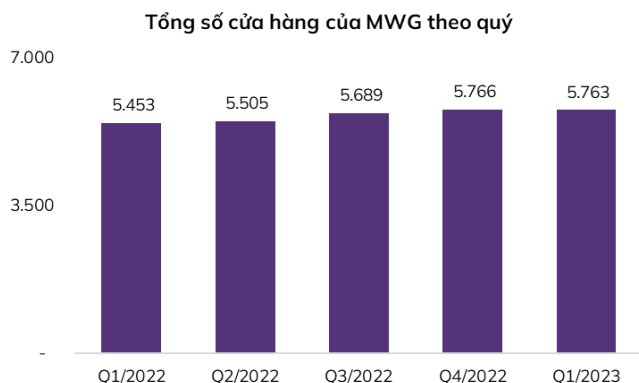
Cơ cấu doanh thu theo chuỗi



Cơ cấu doanh thu theo sản phẩm



Nguồn: MWG, ABS Research



Nguồn: MWG, ABS Research

## 2. Kế hoạch trong các quý tiếp theo

- TGDĐ/ĐMX/Topzone:** Trong bối cảnh mảng ICT và ĐTDĐ đang có xu hướng bão hòa, MWG chủ trương duy trì chiến lược giá bán thấp để gia tăng thị phần, thu hút khách hàng và nới rộng khoảng cách với các nhà bán lẻ khác. MWG kỳ vọng chiến lược này sẽ giúp doanh nghiệp tăng trưởng dù quy mô thị trường không tăng hoặc bị thu hẹp trong thời gian tới.
- BHX:** Động lực tăng trưởng của BHX được kỳ vọng đến từ các yếu tố:
  - ✓ Tập trung đẩy mạnh mặt hàng thực phẩm tươi sống
  - ✓ Tối ưu danh mục FCMGs phù hợp với các đối tượng khách hàng của từng khu vực cửa hàng
  - ✓ Phát triển kênh online để người tiêu dùng có thể dễ dàng mua sắm được thực phẩm tươi sống hàng ngày
- EraBlue (tại Indonesia):** Hiện doanh thu TB của chuỗi EraBlue đạt 5,5 tỷ đồng/tháng/cửa hàng. MWG đặt mục tiêu vận hành thêm 45 cửa hàng vào cuối năm 2023, nâng tổng số cửa hàng EraBlue lên 50 cửa hàng.
- AvaKids/An Khang:** Tạm ngưng mở rộng, tập trung tăng doanh thu/cửa hàng, cải thiện hiệu quả hoạt động để đưa 2 chuỗi này về điểm hòa vốn. MWG đặt mục tiêu doanh thu TB/tháng/cửa hàng cho AvaKids và An Khang tăng 30% so với hiện tại, lần lượt đạt 450 triệu và 1,3 tỷ đồng. Hai chuỗi này được kỳ vọng sẽ đạt điểm hòa vốn vào cuối năm 2023 và bắt đầu sinh lời từ năm 2024.

KQKD (Tỷ đồng)	Q1/2022	Q1/2023	%YoY
Doanh thu thuần	36.467	27.106	-26%
Lợi nhuận gộp	8.124	5.214	-36%
Chi phí bán hàng	-5.036	-4.785	-5%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-1.239	-325	-74%
Doanh thu tài chính	355	359	1%
Chi phí tài chính	-206	-296	44%
Chi phí lãi vay	-200	-296	48%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	1.997	168	-92%
Lãi/lỗ khác	5,6	-9,5	N/A
LNTT	2.003	159	-92%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	1.444	21	-99%

Nguồn: MWG, ABS Research

### Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của MWG, doanh thu năm 2023 là 135.000 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế là 4.200 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 2.871 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 13,6x, thấp hơn so với mức P/E trung vị 3 năm là 15,8x.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng của MWG trong năm 2023 sẽ chậm lại trên tất cả các mảng do ảnh hưởng bởi khó khăn kinh tế toàn cầu. Tâm lý thắt chặt chi tiêu của người tiêu dùng trong bối cảnh lạm phát sẽ ảnh hưởng tới sức mua và doanh số/cửa hàng của các chuỗi. Chúng tôi kỳ vọng sức mua của khách hàng sẽ phục hồi kể từ Q2/2023. Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh MWG đặt ra tương đối thận trọng và doanh nghiệp có khả năng sẽ hoàn thành được mục tiêu năm 2023.

### KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA MWG

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	%YoY
Tổng doanh thu	133.405	135.000	1%
Lợi nhuận sau thuế	4.100	4.200	2%
Cổ tức	20%	20%	N/A

Nguồn: MWG, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)