

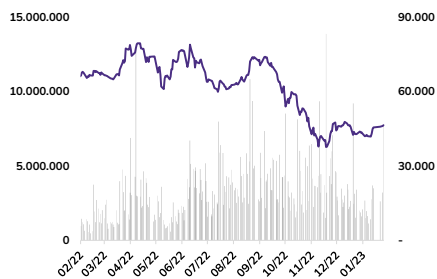
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 01/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 47.100
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 44.000
Tỷ lệ tăng (%)	: -6,6%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 68.925
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

Lợi nhuận ròng quý 4/2022 giảm mạnh so với cùng kỳ

- Quý 4/2022, doanh thu và lợi nhuận của MWG đều sụt giảm so với cùng kỳ. Cụ thể, doanh thu quý 4 đạt 30.588 tỷ đồng, giảm -15,4% trong khi LNST chỉ đạt 619 tỷ đồng, giảm mạnh -60,4% so với quý 4/2021.
- Lũy kế cả năm 2022, doanh thu của MWG tăng nhưng LNST giảm mạnh do chi phí lãi vay và chi phí bán hàng trong kỳ tăng mạnh. Doanh thu thuần và lợi nhuận gộp năm 2022 lần lượt đạt 133.405 tỷ đồng (+8% svck) và 30.782 (+11% svck). Mặc dù doanh thu và lợi nhuận gộp của doanh nghiệp đạt tăng trưởng dương nhưng do chi phí lãi vay trong kỳ tăng 102% và chi phí bán hàng tăng 22% khiến LNST của MWG năm 2022 chỉ đạt 4.102 tỷ đồng, giảm -16% svck 2021. Với kết quả đó, MWG đã không hoàn thành kế hoạch đặt ra từ đầu năm. Doanh thu thuần và LNST lần lượt chỉ đạt 95% và 65% so với kế hoạch.
- Đây là năm đầu tiên kể từ thời điểm niêm yết (2014), MWG ghi nhận lợi nhuận ròng giảm – đánh dấu kết thúc chuỗi tăng trưởng mạnh trong giai đoạn 2014 – 2019. Trong giai đoạn 2014 – 2019, lợi nhuận của MWG tăng trưởng phi mã với tốc độ trung bình mỗi năm là 41,6%. Tuy nhiên, kể từ năm 2020 do ảnh hưởng bởi đại dịch, LNST của MWG không còn đạt mức tăng trưởng mạnh mẽ và đến năm 2022 đã ghi nhận sụt giảm. Điều này là do chuỗi TGDD đang dần bước vào giai đoạn bão hòa, trong khi chuỗi BHX được kỳ vọng là động lực tăng trưởng mới nhưng việc tái cấu trúc chưa đem lại hiệu quả như mong muốn.
- Nợ vay có xu hướng giảm. Tại thời điểm 31/12/2022, nợ vay ngắn hạn của MWG giảm 57% nhưng vay dài hạn lại tăng lên so với đầu năm, tổng nợ vay ngắn và dài hạn đạt 16.589 tỷ đồng (-33% svck). Tỷ lệ nợ vay cũng đã giảm từ 1,2x (2021) xuống còn 0,7x (2022) nhưng vẫn ở mức cao. Vì vậy, chi phí lãi vay của MWG đã tăng 102% svck bởi lãi suất các ngân hàng đều tăng mạnh trong thời gian vừa qua.
- Chúng tôi dự báo tăng trưởng năm 2023 của MWG sẽ có phần chứng lại trên tất cả các mảng TGDD, ĐMX, BHX do sức mua dự báo sẽ do người tiêu dùng thắt chặt chi tiêu.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	36.138	30.588	-15%	122.958	133.405	8%
Lợi nhuận gộp	7.375	7.930	8%	27.632	30.782	11%
Chi phí bán hàng	-4.853	-6.603	36%	-17.914	-21.790	22%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	-666	-292	-56%	-3.823	-2.348	-39%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	2.048	964	-53%	6.466	6.575	2%
Doanh thu tài chính	384	312	-19%	1.288	1.313	2%
Chi phí tài chính	-225	-382	70%	-715	-1.383	93%
Chi phí lãi vay	-187	-361	93%	-674	-1.362	102%
Lãi/lỗ khác	23	-31	-235%	6	-518	N/A
LNTT	2.050	933	-54%	6.471	6.056	-6%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	1.563	619	-60%	4.899	4.102	-16%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, 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

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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

Trung tâm Phân tích

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

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn