

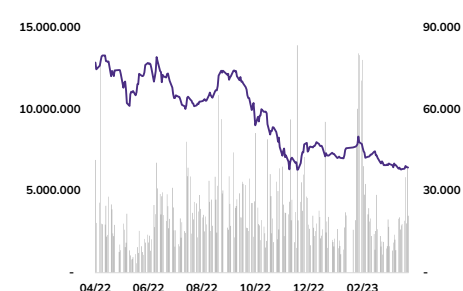
Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Bán lẻ
Ngày báo cáo	: 10/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 39.000
Giá mục tiêu	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 57.072
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

Kỳ vọng nhu cầu và sức mua của khách hàng phục hồi từ quý 3/2023

Điểm chính của ĐHCĐ

- Kết quả hoạt động năm 2022:** Doanh thu thuần và lợi nhuận gộp năm 2022 lần lượt đạt 133.405 tỷ đồng (+8% svck) và 30.862 (+12% 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 25% khiến LNST của MWG năm 2022 chỉ đạt 4.100 tỷ đồng (-16% svck). 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.
- Kế hoạch năm 2023:** MWG đặt kế hoạch đạt 135.000 tỷ đồng doanh thu (+1% so với thực hiện năm 2022) và 4.200 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+2%). Mục tiêu kinh doanh năm 2023 của MWG được đưa ra dựa trên việc đánh giá tình hình thực tế trong những tháng đầu năm khi nhu cầu đối với mặt hàng ICT và hàng tiêu dùng nhanh suy giảm do khó khăn chung của nền kinh tế. Thêm vào đó, MWG kỳ vọng sức mua của người tiêu dùng sẽ hồi phục kể từ Q3/2023 khi lạm phát hạ nhiệt.
- Ban lãnh đạo MWG đề ra định hướng trong năm 2023 là tối ưu hóa các loại chi phí lớn (chi phí thuê mặt bằng, chi phí điện, chi phí tài chính...) và kiểm soát hàng tồn kho hiệu quả. Thêm vào đó, doanh nghiệp sẽ nỗ lực duy trì doanh thu, bảo vệ dòng tiền, sẵn sàng hi sinh lợi nhuận để chia sẻ khó khăn cùng khách hàng trong bối cảnh người tiêu dùng có tâm lý thắt chặt chi tiêu.
 - ✓ Về chuỗi Thế giới Di Động (TGDD) và Điện máy xanh (ĐMX): Tối ưu danh mục hàng hóa, duy trì và gia tăng doanh thu trên mỗi cửa hàng, đẩy mạnh những sản phẩm có tiềm năng tăng trưởng. Thêm vào đó, ban lãnh đạo MWG dự kiến biên LNG năm 2023 của 2 chuỗi sẽ giảm so với giai đoạn 2021 – 2022 do sức mua yếu và doanh nghiệp triển khai các chương trình khuyến mại.
 - ✓ Về chuỗi Bách Hóa Xanh (BHX): Tập trung tăng doanh thu/cửa hàng bằng việc tăng giá trị giỏ hàng, tăng tần suất mua hàng của khách hàng hiện hữu và tăng lưu lượt khách hàng mới từ kênh chợ và siêu thị. Thêm vào đó, BHX sẽ thay đổi cách thức vận hành kho vận nhằm đảm bảo chất lượng hàng hóa, cải thiện biên LNG và hiệu suất logistics.
 - ✓ Về chuỗi nhà thuốc An Khang và AvaKids: MWG sẽ tạm ngưng mở rộng đối với 2 chuỗi này và tập trung gia tăng doanh thu trên các điểm bán, kiểm soát chi phí vận hành để cải thiện hiệu quả hoạt động và giảm lỗ

- Thêm vào đó, doanh nghiệp cho biết trong điều kiện thuận lợi, tình hình dòng tiền cho phép và giá cổ phiếu hấp dẫn, MWG sẽ thực hiện mua lại cổ phiếu quỹ để giảm số lượng cổ phiếu đang lưu hành. Tuy nhiên, MWG sẽ không thực hiện trong trường hợp điều kiện bất lợi.
- Tại Indonesia, MWG tự tin sẽ thành công tại thị trường này. Từ cuối năm 2022, MWG đã mở 5 cửa hàng đầu tiên tại Indo và ghi nhận kết quả tương đối tích cực. Với mô hình cửa hàng khoảng 400m², doanh thu trung bình/cửa hàng của MWG tại Indo khoảng 4,5 – 5 tỷ đồng/cửa hàng. Ban lãnh đạo cho biết, với mức doanh thu này, nếu ở Việt Nam, doanh nghiệp đã có lãi. Tuy nhiên, do mới thâm nhập vào thị trường Indo nên MWG sẽ mất các chi phí setup ban đầu tương đối cao. MWG hiện cũng đang cố gắng tối ưu chi phí, hoàn thiện mô hình kinh doanh và dự kiến từ giữa quý 2/2023 sẽ tăng tốc mở mới các cửa hàng với kỳ vọng thời điểm đó bối cảnh thị trường cũng thuận lợi hơn.
- MWG thực hiện thủ tục giảm vốn điều lệ do mua lại cổ phiếu của người lao động đã nghỉ việc làm cổ phiếu quỹ. Cụ thể, tính đến ngày 16/03/2023, MWG đã mua lại 502.564 cổ phiếu quỹ. Như vậy, sau khi loại trừ cổ phiếu quỹ, vốn điều lệ của MWG giảm từ 14.638,79 tỷ đồng xuống còn 14.633,77 tỷ đồng.

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. Tại mức giá hiện tại, MWG đang giao dịch với 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 Q3/2023. 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

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

Trung tâm Phân tích

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

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn