

## Ngành Bán lẻ

Cập nhật nhanh KQKD

Tháng 10, 2022

Mã giao dịch: MWG

Reuters: MWG.HM

Bloomberg: MWG VN Equity

## Lợi nhuận ròng Quý 3/2022 tăng 15,6% y/y

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/CP) **N/A**

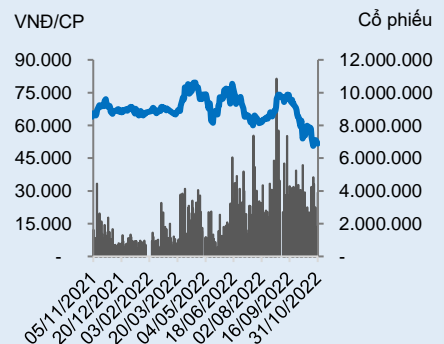
Giá thị trường (31/10/2022) **51.600**

Lợi nhuận kỳ vọng **N/A**

### THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	50.600-79.579
Vốn hóa	75.519 tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	1.463.551.859
KLGD bình quân 10 ngày	2.897.420
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	1,9%
Beta	1,4

### DIỄN BIẾN GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
MWG	-24,6%	-15,4%	-17,7%	-17,0%
VNIndex	-32,6%	-4,7%	-17,9%	-13,1%

MWG gần đây đã công bố BCTC hợp nhất Quý 3/2022: Doanh thu thuần (DTT) tăng 31,6% y/y đạt 32.012 tỷ (-6,8% q/q) và lợi nhuận ròng tăng 15,6% y/y lên 906 tỷ (-19,8% q/q). Kết quả này thấp hơn so với ước tính của BVSC, chủ yếu do khoản chi phí một lần đến từ việc đóng cửa một số cửa hàng BHX cao hơn ước tính.

Lũy kế 9T22, DTT và LN ròng của MWG đạt 102,8 nghìn tỷ (+18,4% y/y) và 3.481 tỷ (+4,3% y/y); hoàn thành 73%/ 54% dự báo tương ứng cho 2022 của chúng tôi.

Hình 1: KQKD T9/22 và 9T22 của MWG: Tóm tắt

Tỷ đồng	Q3/2022	y/y	q/q	9T22	9T21	y/y
<b>DTT</b>	<b>32.012</b>	<b>31,6%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>102.816</b>	<b>86.820</b>	<b>18,4%</b>
TGĐĐ+ĐMX	24.218	62,0%	-10,5%	81.288	64.247	26,5%
BHX	7.184	-21,9%	6,2%	20.000	21.362	-6,4%
<b>LN ròng</b>	<b>906</b>	<b>15,4%</b>	<b>-19,8%</b>	<b>3.481</b>	<b>3.336</b>	<b>4,3%</b>

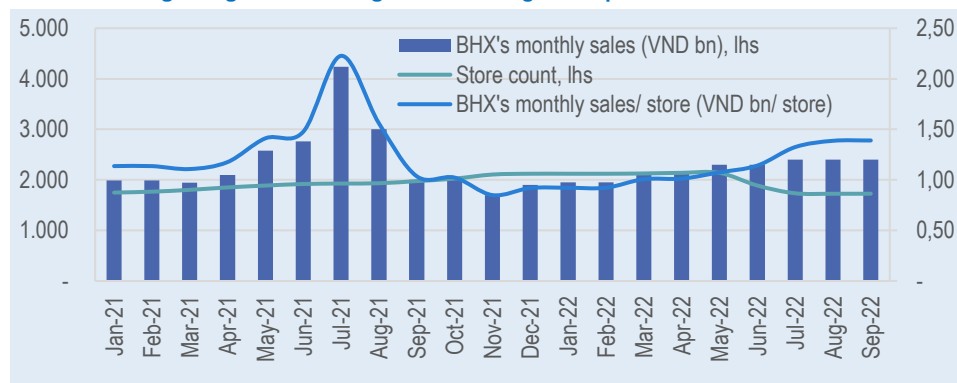
Nguồn: Dữ liệu công ty; BVSC

### HĐKD cốt lõi của BHX cải thiện rõ ràng hơn vào Quý 4

DTT của BHX trong Q3/2022 tiếp tục tăng trưởng khả quan 6,2% q/q, đạt 7.184 tỷ (-21,9% y/y từ nền cao Q3/2021 do khách hàng trữ thực phẩm trong lockdowns).

- DT hàng tháng duy trì ổn định bất chấp việc cắt giảm 162 cửa hàng (CH) trong Q3, tổng số CH bị đóng cửa là 413 (tính từ T4/22 – bắt đầu tái cơ cấu). Điều này cho thấy cả lượng khách và sản lượng bán hàng đang tăng một cách vững chắc.
- Loại bỏ chi phí một lần do đóng cửa các CH, chúng tôi ước tính BLN cốt lõi từ hoạt động kinh doanh của BHX Q3/2022 có xu hướng cải thiện sau tái cấu trúc.
- Khoản phí một lần do đóng cửa CH được trích lập hoàn toàn vào cuối Quý 3/2022, trong khi HĐKD cốt lõi được kỳ vọng sẽ cải thiện rõ ràng hơn (doanh thu trên mỗi CH và BLN tăng). Chúng tôi kỳ vọng BHX hòa vốn trong tương lai gần. Khi BHX chuyển từ lỗ sang lãi, BHX sẽ trở thành động lực tăng trưởng chính cho tập đoàn trong những năm tới và nhờ đó, định giá sẽ được đánh giá lại tích cực, theo quan điểm của chúng tôi.

Hình 2: DT hàng tháng mỗi cửa hàng của BHX đang cải thiện sau khi tái cơ cấu:



Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

### TGĐĐ & ĐMX: doanh thu giảm 10,5% q/q, do yếu tố mùa vụ

Doanh thu TGĐĐ và ĐMX đạt 24,2 nghìn tỷ trong 3Q22, tăng 62,0% y/y nhờ hiệu ứng nền thấp, nhưng giảm 10,5% q/q, do yếu tố mùa vụ và thấp hơn dự báo của chúng tôi; tuy nhiên, LN ròng vẫn tương đối sát với dự báo nhờ BLN tốt hơn kỳ vọng.

Theo BVSC, sự chững lại cũng cho thấy khách hàng khả năng đang trì hoãn việc mua sắm trước các đợt ra mắt mới và việc Tết 2023 đến sớm hơn thường lệ.

Tác động lạm phát đã tác động đến người tiêu dùng có thu nhập thấp lên sức mua nhóm hàng này vẫn là điều mà các nhà đầu tư nên theo dõi chặt chẽ.

Chuyên viên phân tích

**Trần Đăng Mạnh**

(84 28) 3914 6888 ext. 256

manhdt@bvsc.com.vn

### **Lỗ tài chính ròng tiếp tục gia tăng**

Lỗ tài chính ròng Quý 3 của MWG tăng lên 85,9 tỷ từ 62,4 tỷ trong Quý 2 và và thu nhập tài chính ròng nhất quán trong giai đoạn Quý 2/2020- Quý 1/2021, phản ánh tác động của môi trường lãi suất tăng.

### **Bảng cân đối kế toán duy trì vững chắc**

Đến cuối Q3/2022, tổng tài sản của MWG là 61.282 tỷ, trong đó tiền và các khoản tương đương là 15.911 tỷ đồng (chiếm 26,0% tổng tài sản).

Tổng dư nợ là 22.824,5 tỷ (giảm 7,4% ytd). MWG có vẻ đang tích cực tái cơ cấu danh mục nợ trong kỳ.

- Chuyển một số nợ ngắn hạn sang dài hạn là 5.967,5 tỷ (là khoản vay hợp vốn với lãi suất cạnh tranh);
- Nợ ngắn hạn giảm mạnh 31,6% ytd xuống mức 16.857 tỷ (-24,6% q/q).
- Kết quả là, đòn bẩy tài chính giảm với D/E là 0,98x so với mức 1,21x đầu 2022.

### **Duy trì Outperform; dự báo và TP đang được xem xét lại**

Giá cổ phiếu MWG đã điều chỉnh mạnh 24,6% ytd, tốt hơn so với VNIndex (-32,6%), nhưng kém hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành, gồm FRT (+29,6%) và DGW (-12,5%). Chúng tôi cho rằng diễn biến giá kém là do tác động ngắn hạn từ việc đóng cửa một số cửa hàng BHX trong vài tháng qua.

Hiện tại, chúng tôi cho rằng điều tồi tệ nhất đã qua đi khi các cửa hàng hoạt động kém đã bị đóng cửa và chi phí một lần đã được trích lập hoàn toàn vào cuối 3Q22, trong khi HĐKD cốt lõi của BHX cho thấy cải thiện rõ ràng hơn. Theo quan điểm của chúng tôi, điều này giúp củng cố triển vọng tăng trưởng của MWG trong năm tới, lạc quan hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành.

BVSC duy trì khuyến nghị **Outperform** đối với MWG, tuy nhiên đang xem xét lại các dự báo và giá mục tiêu (TP).

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Đăng Mạnh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng 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 cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch 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.

## 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

#### Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính  
khanhdl@bvsc.com.vn

#### Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng  
hoalt@bvsc.com.vn

#### Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật  
bachtx@bvsc.com.vn

#### Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS  
thaotp@bvsc.com.vn

#### Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT  
phuts@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

#### Trần Đăng Mạnh

Bán lẻ, Vật liệu cơ bản  
manhdm@bvsc.com.vn

#### Lê Hoàng Phương

Dầu Khí, Chứng Khoán, Ngân Hàng  
phuonglh@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón  
hoangnd@bvsc.com.vn

#### Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển  
tramnhb@bvsc.com.vn

#### Tôn Nữ Nhật Minh

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản  
minhtn@bvsc.com.vn

#### Trần Tuấn Dương

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD  
duongtt@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