

22/11/2019

Chuyên viên phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ
Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

KQKD 10 THÁNG 2019 CỦA MWG

Đự kiến hoàn thành kế hoạch năm 2019

Doanh thu và lợi nhuận sau thuế 10 tháng 2019 tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số

- 10 tháng đầu năm 2019, MWG đạt gần 85 ngàn tỷ đồng doanh thu và hơn 3.2 ngàn tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (LNST), tăng lần lượt 17% và 35% so với cùng kỳ năm ngoái, hoàn thành 78% kế hoạch doanh thu và 91% kế hoạch LNST cả năm. Biên lợi nhuận ròng 10 tháng đạt 3.85%, (so với mức 3.34% của 10T2018). Doanh thu online đóng góp 13% tổng doanh thu 10T2019 của MWG.
- Riêng trong tháng 10, doanh thu MWG đạt 7,960 tỷ đồng (+17% YoY) và 284 tỷ đồng LNST (+26% YoY). Biên lợi nhuận ròng tháng 10 năm 2019 đạt 3.57% (so với mức 3.32% của T10/2018).

Số lượng cửa hàng tiếp tục tăng mạnh cho 2 chuỗi Điện Máy Xanh và Bách hóa Xanh

- Đến hết tháng 10/2019, MWG có tổng cộng 2,812 cửa hàng, tăng 106 cửa hàng so với cuối tháng 9, trong đó chuỗi ĐMX tăng 30 cửa hàng (bao gồm cả mở mới và chuyển đổi từ TGDĐ); BHX tăng 78 cửa hàng và chuỗi cửa hàng Điện thoại Siêu rẻ đạt 14 cửa hàng. Với mạng đồng hồ, MWG đã bán được hơn 245,000 sản phẩm với 174 cửa hàng có kinh doanh đồng hồ theo mô hình shop-in-shop, đóng góp gần 500 tỷ đồng doanh thu cho MWG.

Doanh thu bình quân mỗi cửa hàng BHX tháng 10 giảm nhẹ, biên LNG sau hủy hàng đạt 20%

- Chỉ tính các cửa hàng khai trương trước ngày 1/10/2019, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng BHX trong tháng 10 giảm nhẹ đạt 1.3 tỷ đồng/tháng. Điều này phát sinh từ thời tiết mùa mưa không thuận lợi, và vào mùa nhập học của học sinh nên các gia đình ưu tiên chi phí cho con cái. Ngoài ra, BHX tập trung giảm tỷ lệ hủy hàng vào cuối tháng 9 và nửa đầu tháng 10 dẫn đến việc một số siêu thị thiếu hàng. Tuy nhiên MWG đã nhanh chóng khắc phục tình trạng này và doanh thu các cửa hàng đã tăng trở lại từ cuối tháng 10 và trong tháng 11. Biên lợi nhuận gộp của BHX cuối tháng 10/2019 sau hủy hàng & mất mát đạt mức hơn 20% (so với mức 18% cuối năm 2018).
- Trong những tháng cuối năm 2019, BHX tiếp tục mở rộng mạng lưới tại các tỉnh Nam Bộ và Nam Trung Bộ với dự kiến khoảng 1,000 cửa hàng BHX cuối tháng 12/2019, đồng thời xây dựng thêm các kho/trung tâm phân phối mới.

Chúng tôi nhận thấy các chuỗi kinh doanh của MWG vẫn đang tăng trưởng ổn định và tin rằng vẫn còn dư địa để tiếp tục cải thiện biên lợi nhuận gộp cho các chuỗi, một phần nhờ vào cơ cấu sản phẩm tốt hơn cho chuỗi TGDĐ, ĐMX và khi độ phủ cửa hàng tăng lên, các kho hoạt động công suất tối đa giảm được chi phí cho BHX. Chúng tôi duy trì quan điểm Tích cực đối với cổ phiếu MWG.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
congl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyennnt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbfq.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinh@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên đọc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.