

# KQKD 11 tháng của MWG

## Dự kiến vượt kế hoạch lợi nhuận năm 2019

### Lợi nhuận sau thuế 11T2019 đạt 99% kế hoạch lợi nhuận năm 2019

- Trong tháng 11/2019, doanh thu MWG đạt 8.363 tỷ đồng (+23,7% YoY) và 282 tỷ đồng LNST (+19,5% YoY). Biên lợi nhuận ròng trong giai đoạn từ tháng 7 đến tháng 11 giảm nhẹ về 3,88% (so với mức bình quân 4,20% của 1H2019) do việc mở mới cửa hàng ở ạt trong 2H2019 và mùa sale 15 năm sinh nhật MWG trong tháng 7.
- Lũy kế 11 tháng năm 2019, MWG đạt hơn 93 ngàn tỷ đồng doanh thu và hơn 3,5 ngàn tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (LNST), tăng lần lượt 18% và 34% so với cùng kỳ năm ngoái, hoàn thành 86% kế hoạch doanh thu và 99% kế hoạch LNST cả năm. Mặc dù việc mở rộng mạng lưới làm gia tăng chi phí vận hành, biên LNR 11 tháng vẫn giữ ở mức 3,8% cao hơn mức 3,3% của 11T2018. Doanh thu online tăng 8% YoY và vẫn đóng góp 13% tổng doanh thu 11T2019.

### MWG đặt mục tiêu đạt 1.000 cửa hàng ĐMX và 1.000 cửa hàng BHX đến hết năm 2019

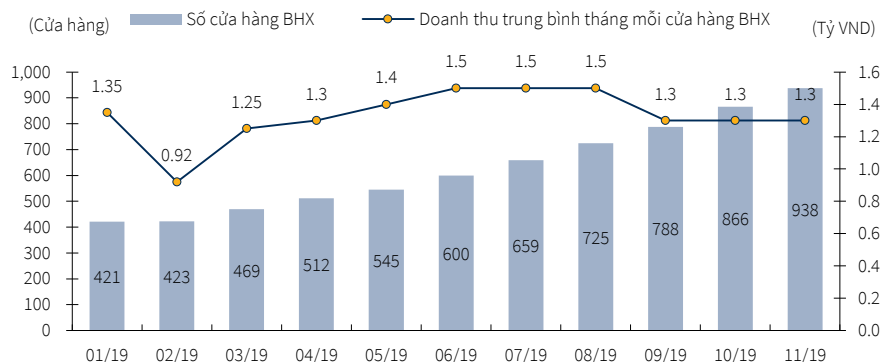
- Đến hết tháng 11/2019, MWG có tổng cộng 2.929 cửa hàng, tăng 117 cửa hàng là mức tăng nhiều nhất trong 11 tháng qua, trong đó chuỗi ĐMX tăng 46 cửa hàng (bao gồm cả mở mới và chuyển đổi từ TGDD) đạt 983 cửa hàng và BHX tăng 72 cửa hàng đạt 938 cửa hàng. Con số cửa hàng của ĐMX và BHX đã vượt xa mức kế hoạch cửa hàng đặt ra từ đầu năm 2019.

### BHX tiếp tục mở rộng hoạt động ra các tỉnh Duyên Hải Nam Trung Bộ

- Số cửa hàng ở Tỉnh đã vượt quá 50% tổng số cửa hàng của toàn chuỗi BHX (514 cửa hàng tại 20 tỉnh khu vực Nam & Nam Trung Bộ ngoài TP.HCM). Chúng tôi cho rằng kế hoạch đẩy mạnh mở cửa hàng ở các tỉnh mới sẽ giúp MWG có được các vị trí cửa hàng tốt, đón đầu mùa mua sắm cuối năm và mùa tết. Doanh thu các cửa hàng ở tỉnh đang xấp xỉ doanh thu cửa hàng ở TP.HCM (1.4 tỷ đồng trong tháng 11) thể hiện mô hình BHX có thể được nhân rộng ngoài TP.HCM.

Chúng tôi nhận thấy các chuỗi kinh doanh của MWG vẫn đang tăng trưởng ổn định và MWG nhiều khả năng sẽ vượt kế hoạch lợi nhuận của năm 2019. Để hòa vốn chuỗi BHX trong năm 2020 có thể sẽ còn nhiều thử thách nhưng chúng tôi tin rằng BHX vẫn đang đi đúng hướng. Chúng tôi duy trì quan điểm Tích cực đối với cổ phiếu MWG.

### Biểu đồ 1. Doanh thu trung bình/cửa hàng/tháng và số lượng cửa hàng BHX



## **KHOẢNG 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**  
anhdt@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**  
conglt@kbsec.com.vn

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

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**  
harrison.kim@kbfsg.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**  
vinhn@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 độc 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.