

MWG: cập nhật sơ bộ về ảnh hưởng và phương án ứng phó dịch Covid-19

MWG vừa tổ chức cuộc họp trực tuyến để cập nhật các tác động sơ bộ từ dịch Covid-19 đối với hoạt động kinh doanh của công ty và phương án ứng phó trong thời gian này. Sau đây là những điểm chính:

- Công ty không đề cập đến bất kỳ dự báo nào về tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận trong thời gian tới do dịch bệnh diễn biến khó lường, nhưng cam kết thực hiện các mục tiêu như tăng thị phần của cả ba chuỗi, vượt qua giai đoạn khó khăn này với chi phí kiểm soát tốt nhất và sẵn sàng để tăng trưởng mạnh mẽ sau khi dịch chấm dứt. Ban lãnh đạo công ty cũng cho rằng nhu cầu mua sắm có thể sụt giảm do tác động của dịch bệnh nhưng MWG không nhắm đến các giải pháp kích cầu và tin rằng nhà bán lẻ nào có thể trụ lại trong thời gian này sẽ có thể gia tăng vị thế.
- MWG đã phát triển các phương án ứng phó dựa trên 3 kịch bản mà chính phủ có thể thực hiện để ngăn chặn dịch bệnh, gồm i) chính phủ không yêu cầu đóng cửa hàng, ii) chính phủ yêu cầu đóng cửa hàng và vẫn cho phép người dân di chuyển và iii) chính phủ yêu cầu đóng cửa hàng và hạn chế người dân di chuyển. Yêu cầu khách hàng đeo khẩu trang hoặc giới hạn số lượng khách hàng trong cửa hàng là một trong những biện pháp bảo vệ mà công ty đề ra cho kịch bản đầu tiên. Trong bất kỳ trường hợp nào của hai kịch bản còn lại, hoạt động bán hàng vẫn được duy trì và xúc tiến thông qua kênh trực tuyến/gọi trực tiếp lên tổng đài call-center và giao hàng tận nhà (khách hàng có thể gọi trực tiếp cho quản lý cửa hàng để được phục vụ).
- Nhân viên của các cửa hàng đóng cửa sẽ được phân bổ sang hỗ trợ các trung tâm phân phối, BHX, BHX online (và một dịch vụ mới sắp triển khai) hoặc tạm thời nghỉ chờ việc theo chính sách của công ty. Thu nhập nhân viên có thể sẽ sụt giảm, tuy nhiên, MWG hiện không có ý định cắt giảm nhân viên vì đánh giá cao tầm quan trọng của nguồn nhân lực đối với hoạt động lâu dài của công ty.
- Công ty sẽ sử dụng các biện pháp kiểm soát chi phí để hỗ trợ kết quả kinh doanh, như hạn chế tuyển dụng mới, tiết chế các hoạt động marketing/khuyến mãi, làm việc với các cơ quan nhà nước để xin hoãn/giảm các khoản phí liên quan đến người lao động, thương lượng với các chủ nhà để giảm giá thuê 50% hoặc miễn phí thuê trong thời gian phải đóng cửa theo yêu cầu của nhà nước (đối với đối tác quá cứng nhắc – không chia sẻ cùng công ty, MWG sẽ cân nhắc khả năng chuyển sang địa điểm gần đó với chi phí hợp lý hơn). Về phía chuỗi cung ứng và quản lý hàng tồn kho, công ty có thể cùng nhà cung cấp xem xét các phương án hoãn thời gian nhận hàng, hủy một phần đơn hàng và giãn thời gian trả tiền hàng hóa nếu cần.
- Nguồn cung hàng hóa cho các cửa hàng, đặc biệt là điện thoại, các thiết bị công nghệ và điện tử-điện máy, đã được đặt đủ cho 6T2020, vì vậy khả năng gián đoạn nguồn cung là thấp. Hàng hóa nhập khẩu của BHX có thời gian giao hàng chậm hơn và một số nguồn hàng có thể bị gián đoạn do lệnh phong tỏa ở một vài quốc gia (hàng nhập khẩu chiếm dưới 10% tổng doanh thu của BHX).
- Doanh thu tháng 3 của MWG đạt hơn 8.500 tỷ đồng, tăng ~11,5% n/n. Trong đó, BHX nổi bật với tăng trưởng cả về doanh thu và lưu lượng khách hàng trong khi doanh thu của TGDD và DMX giảm nhẹ. Doanh thu online đóng góp ~10% trong tổng doanh thu, so với mức 6% trong 2T2020. Số lượng cửa hàng TGDD và DMX đóng cửa vào cuối tháng 3 theo yêu cầu phòng chống dịch của nhà nước là ~10% tổng số cửa hàng của 2 chuỗi này, chủ yếu ở Hà Nội, tương đương 10% doanh thu trong điều kiện bình thường. Việc các cửa hàng các khu vực khác có phải đóng cửa hay không tùy thuộc vào yêu cầu cụ thể của từng địa phương. Các mặt hàng có nhu cầu cao trong khoảng thời gian này là thực phẩm và nhu yếu phẩm, laptop, tủ lạnh, thiết bị giải trí tại nhà (dàn loa, karaoke) và gia dụng có điện. Đặc biệt, sản phẩm laptop đã hoàn thành khoảng một nửa kế hoạch cả năm chỉ trong 3T2020. MWG nhận thấy nhu cầu đối với các thiết bị công nghệ và sản phẩm điện máy cần thiết cho công việc và cuộc sống thực hàng ngày của người tiêu dùng hầu như vẫn duy trì trong thời gian gần đây, trong khi các sản phẩm phục vụ nhu cầu ở những cấp độ xa xỉ hơn có sụt giảm.
- Các kế hoạch chuyển đổi, nâng cấp layout và mở mới cho DMX và TGDD đang được tạm hoãn và sẽ bắt đầu lại ngay khi nhà nước thông báo dịch được kiểm soát.
- Hoạt động mở rộng chuỗi BHX vẫn đang diễn ra. Trong 2T2020, chuỗi này đã mở 60 cửa hàng mới. MWG dự kiến tiếp tục mở 50-100/cửa hàng mới/tháng nếu không có sự kiện bất thường. Công ty đặt mục tiêu mở 700-1.000 cửa hàng BHX trong năm nay và hy vọng sẽ hoàn thành mục tiêu này sớm hơn dự định. Ngoài kênh online và bán trực tiếp tại cửa hàng, BHX đang chuẩn bị tung ra dịch vụ mới là "Đi chợ thay cho khách hàng", theo đó các đơn hàng của khách hàng sẽ được nhân viên từ cửa hàng DMX hoặc TGDD gần nhất nhận, lấy hàng và giao hàng nhanh chóng hơn so với mua online, với mức phí dịch vụ là 30 nghìn đồng/đơn hàng. Tuy nhiên, số lượng SKU có thể hạn chế, vì các đơn hàng này không được cung ứng bởi các kho tổng như BHX online.
- Về tình hình tài chính, MWG cho biết nợ vay ngắn hạn đã giảm ~25% so với 12/2019 sau khi kết thúc mùa kinh doanh Tết. Tiền gửi ngân hàng được duy trì để đảm bảo khả năng thanh khoản. Dòng tiền kinh doanh lành mạnh. Công ty đã làm việc và nhận được sự hỗ trợ từ các ngân hàng, cụ thể là lãi suất vay ngắn hạn được điều chỉnh nằm trong nhóm thấp nhất trên thị trường, thời gian thanh toán các khoản vay mới được kéo dài. Công ty dự định chuyển một phần hạn mức nợ ngắn hạn sang trung và dài hạn để giảm bớt áp lực về dòng tiền, có thể triển khai định hướng này ngay trong tháng 4 và tháng 5.

Lương Thị Kim Chi

chiltk@acbs.com.vn

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

GIỮ: nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn 0-15% (bao gồm suất sinh lợi cố tức) so với giá thị trường.

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cố tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó, Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2020). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.