

MWG: Thăm các cửa hàng BHX miền Tây Nam Bộ

Cuối tuần qua chúng tôi đã có chuyến thăm các cửa hàng Bách Hóa Xanh (BHX) ở một số tỉnh miền Tây Nam Bộ (Long An, Tiền Giang, Vĩnh Long và thành phố Cần Thơ) do MWG tổ chức. Các cửa hàng có mô hình tương tự như các cửa hàng tại TP HCM với hai kích thước chính gồm cửa hàng tiêu chuẩn (160-200 m²) và cửa hàng lớn (~ 300 m²); cả 2 quy mô đều có thực phẩm tươi sống (kể cả “thịt tươi-cá lội”). Trái ngược với nhiều nghi ngại về tính khả thi của mô hình kinh doanh này ở khu vực miền Tây – nơi cung cấp lượng lớn thực phẩm tươi sống (vd: rau củ quả, thủy sản, thịt, v.v.) và kênh mua sắm phổ biến nhất của cư dân nơi đây là chợ truyền thống – chúng tôi ấn tượng khi biết rằng mô hình này cho thấy những tín hiệu tích cực và đạt được kết quả khá tốt. Phần lớn các cửa hàng có doanh thu trên 1 tỷ đồng/tháng và hiện đã có 67 cửa hàng được mở tại 8 tỉnh đồng bằng sông Cửu Long. Theo quan sát của chúng tôi, kết quả này là nhờ một số yếu tố chính như:

- Cùng với một số nhà bán lẻ khác, mô hình mua sắm hiện đại này mang đến trải nghiệm mới như cửa hàng sạch sẽ, mát mẻ cho khách hàng. Tuy nhiên, so với các đối thủ, BHX có mặt tiền cửa hàng sáng sủa hơn, bài trí sản phẩm gọn gàng, trái với trải nghiệm mua sắm ở chợ truyền thống mà khách hàng nông thôn đã quá quen thuộc. Nhóm sản phẩm thực phẩm tươi sống được giữ tươi, bắt mắt và đủ cho các bữa ăn cơ bản với giá cả chấp nhận được. Thực phẩm tươi sống chiếm ~ 40-50% doanh thu của các cửa hàng mà chúng tôi ghé thăm.
- Nhân viên cửa hàng thân thiện, niềm nở chào đón và hỗ trợ khách hàng, tạo không khí mua sắm vui vẻ. Khả năng xây dựng nguồn nhân lực nhiệt tình, niềm nở và gắn bó lâu dài với công ty đã là sức mạnh của MWG trong suốt quá trình phát triển các chuỗi bán lẻ.
- Vị trí cửa hàng được chọn ở khu dân cư đông đúc, gần chợ / khu công nghiệp hoặc nơi mà các mô hình bán lẻ lớn (vd siêu thị) chưa đến hoặc ở khá xa. Vị trí cửa hàng được lựa chọn dựa trên một công thức thống nhất.
- Nỗ lực quan sát thói quen mua sắm và đáp ứng tốt hơn nhu cầu của khách hàng luôn được đội ngũ quản lý và nhân viên cửa hàng chú ý, bắt kể cửa hàng ở thành phố, thị trấn hay xã ấp nào.

Nhìn chung, mặc dù chưa có đủ thời gian đến thăm tất cả các cửa hàng để quan sát bức tranh tổng quát hơn nhưng chúng tôi cho rằng những tín hiệu tích cực tại đây là động lực thúc đẩy công ty tăng tốc trong thời gian tới, đồng thời hoàn thiện hệ thống kho vận. Tiến trình này cộng với khu vực TP HCM vẫn đang gia tăng nhanh số lượng cửa hàng, MWG có khả năng cao sẽ hoàn thành được mục tiêu đạt tổng cộng 700 cửa hàng BHX trong năm nay và có thể vượt kế hoạch số cửa hàng.

Trong quý 1/2019, MWG công bố doanh thu thuần hợp nhất là 25.017 tỷ đồng (+10% n/n) và LNST là 1.041 tỷ đồng (+29% n/n), với tổng số 2.266 cửa hàng đang hoạt động. Trong đó, BHX đóng góp 7% doanh thu, với 469 cửa hàng vào cuối tháng 3/2019 bao gồm 95 cửa hàng tại 12 tỉnh đồng bằng sông Cửu Long và Đông Nam Bộ (chiếm 20% tổng số cửa hàng), trong đó có 52 cửa hàng lớn (300 m²).

Dưới đây là một vài trong số những cửa hàng chúng tôi đã ghé thăm:

BHX tại 90 Ấp Bình Tả 2, Xã Đức Hòa Hạ, H. Đức Hòa, Long An :

- khai trương tháng 7/2018.
- 1 trong 2 cửa hàng ở tỉnh đầu tiên có doanh thu đạt 4 tỷ đồng trong tháng 4/2019.
- diện tích 200m²



BHX xã Tân Tây, huyện Gò Công Đông, Tiền Giang:

- khai trương vào gần giữa tháng 4/2019
- doanh thu trong 20 ngày hoạt động trong tháng 4: 700 triệu đồng; doanh thu hàng tươi sống chiếm ~30%.
- diện tích 200m²



BHX 6/3B Nguyễn Huỳnh Đức, P. 3, TP. Mỹ Tho, Tiền Giang:

- khai trương 5/4/2019
- doanh thu tính đến đầu tháng 5/2019: 2,4 tỷ đồng; thực phẩm tươi sống chiếm 40% doanh thu.
- diện tích 260m²



BHX thị trấn Cờ Đỏ, H. Cờ Đỏ, TP. Cần Thơ:

- khai trương 7/4/2019
- quy mô cửa hàng chuẩn nhưng sẽ được nâng cấp lên cửa hàng lớn trong tháng 5/2019.
- doanh thu tháng 4/2019: 3 tỷ đồng; thực phẩm tươi sống chiếm 48% doanh thu.



BHX xã Hựu Thành, H. Trà Ôn, Vĩnh Long

- khai trương cuối tháng 3/2019
- diện tích 200m².
- doanh thu tháng 4/2019: 1,6 tỷ đồng; thực phẩm tươi sống chiếm 45% doanh thu.

Lương Thị Kim Chi
chiltk@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

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

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ 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 ở đây.

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 (2019). 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.