

30/07/2025

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	68,400
Giá hiện tại	66,600
Tiềm năng tăng/giảm	4%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	1,478.5
Free float (triệu)	1,108.8
Vốn hóa (tỷ VND)	103,787.66
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	9,032,204
Sở hữu nước ngoài (%)	48.94%
Ngày niêm yết đầu tiên	14/07/2014

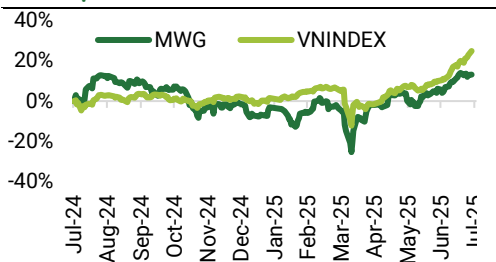
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Công ty TNHH Tư vấn Đầu tư Thế giới bán lẻ	10.5%
Arisaig Asia Fund Limited	3.5%
Vietnam Enterprise Investments Ltd	2.2%
Nguyễn Đức Tài	2.2%
Khác	81.6%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	2,987
BVPS (VND)	20,051
Nợ/VCSH	88.4%
ROA (%)	6.4%
ROE (%)	16.0%
P/E	24.0
P/B	3.3
Tỷ suất cổ tức (%)	1.5%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

MWG là nhà bán lẻ hàng đầu tại Việt Nam, vận hành hơn 5,500 cửa hàng trên toàn quốc với các chuỗi Thế Giới Di Động, Điện Máy Xanh, Bách Hóa Xanh và An Khang, hoạt động trong các mảng ICT, điện máy, bách hóa và nhà thuốc.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

KQKD Q2/25 VƯỢT KỲ VỌNG NHỜ TỐI ƯU HÓA CHI PHÍ

- Trong Q2/25, MWG ghi nhận doanh thu và lợi nhuận quý cao nhất trong lịch sử hoạt động: Doanh thu thuần đạt 37,620 tỷ đồng (+4.1% QoQ, +10.2% YoY) và LNST đạt 1,658 tỷ đồng (+7.1% QoQ, +41.4% YoY). Kết thúc 1H25, MWG ghi nhận doanh thu thuần tăng 12.4% YoY đạt 73,755 tỷ đồng và LNST tăng 54.4% YoY đạt 3,205 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 49%/66% kế hoạch doanh thu/lợi nhuận 2025 do công ty đặt ra và đạt 48%/63% so với dự phóng của chúng tôi.
- Mức tăng trưởng trong 1H25 đến từ tất cả các chuỗi: Doanh thu TGDĐ/ĐMX tăng lần lượt 22.6%/6.8% YoY, doanh thu bình quân cửa hàng mỗi tháng tăng lên mức 2.8/2.7 tỷ đồng (+34.8%/+33.5% YoY). Doanh thu chuỗi BHX tăng 16.0% YoY, tuy nhiên, việc mở rộng cửa hàng quá nhanh và tập trung tại miền Trung đang tạm thời tạo áp lực lên hiệu quả vận hành chung của BHX, doanh thu/CH/tháng đạt 1.7 tỷ đồng (-4.4% MoM, -19.9% YoY).
- Giá cổ phiếu MWG đã tăng 15% trong Quý 2 vừa qua nhờ kỳ vọng KQKD tích cực, qua đó đã tiệm cận đến giá trị hợp lý của PHS. Do KQKD 1H25 vượt 26% so với kỳ vọng của chúng tôi, chúng tôi đang xem xét lại dự phóng, định giá và sẽ cập nhật trong báo cáo sau. Hiện tại, chúng tôi duy trì khuyến nghị **NĂM GIỮ** dành cho MWG với giá mục tiêu là 68,400 VND/cổ phiếu, tương ứng mức tăng giá tiềm năng là 4% so với giá đóng cửa ngày 29/07/2025.

Cập nhật KQKD Q2/25 và 1H25

Trong Q2/25, MWG ghi nhận doanh thu và lợi nhuận quý cao nhất trong lịch sử hoạt động: doanh thu thuần đạt 37,620 tỷ đồng (+4.1% QoQ, +10.2% YoY) và LNST đạt 1,658 tỷ đồng (+7.1% QoQ, +41.4% YoY). Trong kỳ, chi phí bán hàng giảm còn khoảng 4,703 tỷ đồng (-7.0% YoY), tỷ trọng trên cơ cấu doanh thu chỉ chiếm 12.5% (giảm so với mức 14.8% hồi Q2/2024). Biên EBIT cải thiện nhẹ so với cùng kỳ năm trước, đạt 4.4% (+20bps YoY).

Kết thúc 1H25, MWG ghi nhận doanh thu thuần tăng 12.4% YoY đạt 73,755 tỷ đồng và LNST tăng 54.4% YoY đạt 3,205 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 49%/66% kế hoạch doanh thu/lợi nhuận 2025 do công ty đặt ra và đạt 48%/63% so với dự phóng của chúng tôi.

Mức tăng trưởng đến từ tất cả các chuỗi, tuy nhiên, BHX gặp thách thức về hiệu quả vận hành

- Thế Giới Di Động-TopZone:** Doanh thu 1H25 đạt 16,575 tỷ đồng (+22.6% YoY) nhờ mức tăng trưởng mạnh mẽ từ 20% - 50% YoY của nhóm điện thoại, máy tính bảng và laptop. Trong kỳ, MWG đã đóng 6 cửa hàng TGDĐ, doanh thu/CH/tháng tính đến tháng 6/2025 tăng 34.8% YoY đạt 2.8 tỷ đồng.
- Điện Máy Xanh:** Doanh thu 1H25 đạt 32,855 tỷ đồng (+6.8% YoY) nhờ mức tăng trưởng tốt từ hàng gia dụng, máy giặt, tivi. Tuy nhiên, do thời tiết không thuận lợi, doanh thu máy lạnh chưa đạt mức tăng trưởng như kỳ vọng. Trong kỳ, công ty đã đóng 4 cửa hàng ĐMX, đưa tổng số cửa hàng ĐMX đạt 2,023 cửa hàng. Doanh thu/CH/tháng tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 2.7 tỷ đồng (+33.5% YoY). Kênh online của 2 chuỗi TGDĐ-ĐMX chiếm khoảng 6% tổng doanh thu, đạt 2,700 tỷ đồng.
- Bách Hóa Xanh:** Doanh thu 1H25 đạt 22,615 tỷ đồng (+16.0% YoY) với mức tăng trưởng đến từ nhóm ngành hàng FMCG và thực phẩm tươi