

SỰ TRỞ LẠI CỦA GÃ KHỔNG LỒ

25/09/2025

KHUYẾN NGHỊ	TĂNG TỶ TRỌNG
Giá hợp lý	92,500
Giá hiện tại	79,200
Tiềm năng tăng/giảm	17%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	1,478.5
Free float (triệu)	1,108.8
Vốn hóa (tỷ VND)	114,284.7
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	9,299,809
Sở hữu nước ngoài (%)	47.1%
Ngày niêm yết đầu tiên	14/07/2014

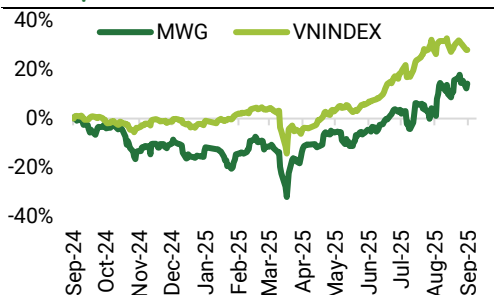
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

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

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	3,302
BVPS (VND)	20,047
Nợ/VCSH	105.1%
ROA (%)	6.6%
ROE (%)	17.4%
P/E	25.7
P/B	3.9
Tỷ suất cổ tức (%)	1.3%

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 tháng 8/2025 của MWG vẫn duy trì đà tăng trưởng tích cực. Lũy kế 8T2025, MWG ghi nhận doanh thu tăng 13.5% YoY đạt 99,801 tỷ đồng, hoàn thành 67% kế hoạch doanh thu 2025 do công ty đặt ra và đạt 65% so với dự phóng trước đó của chúng tôi.
- MWG đặt ra định hướng chiến lược mới trong giai đoạn 2026F – 2030F: mục tiêu duy trì tốc độ tăng trưởng kép CAGR >15%/năm đối với chuỗi TGDD/DMX; chuỗi BHX mở rộng mạng lưới cửa hàng đến miền Bắc từ năm 2026F và mở mới 1,000 cửa hàng/năm. Bên cạnh đó, BLĐ đặt mục tiêu IPO cho Thế Giới Di Động (chuỗi TGDD/DMX) vào năm 2030, IPO Bách Hóa Xanh vào năm 2028 và hướng đến IPO chuỗi Erablue.
- Với (1) nền tảng hạ tầng, dịch vụ vững chắc; (2) kỳ vọng giành thêm thị phần từ các cửa hàng nhỏ lẻ và (3) dung lượng thị trường bán lẻ bách hóa còn rất lớn cùng với hiệu suất vận hành liên tục cải thiện, chúng tôi tin rằng MWG sẽ tiếp tục duy trì tốc độ tăng trưởng tích cực trong thời gian tới.
- Chúng tôi điều chỉnh dự phóng KQKD năm 2025F/26F với doanh thu đạt lần lượt là 153,911/173,079 tỷ đồng (+14.6%/12.5% YoY) và LNST đạt lần lượt là 6,289/7,821 tỷ đồng (+68.5%/24.4% YoY). Biên lợi nhuận ròng của MWG năm 2025F/26F đạt mức 4.1%/4.5%.
- Sử dụng phương pháp SOTP và DCF, chúng tôi ước tính giá hợp lý dành cho MWG là 92,500 VND/cổ phiếu. Với mức tăng giá tiềm năng là 17% so với giá đóng cửa ngày 24/09/2025, chúng tôi nâng khuyến nghị từ **NẮM GIỮ** thành **TĂNG TỶ TRỌNG**.

Cập nhật KQKD 8T25

Dù rơi vào giai đoạn thấp điểm, KQKD tháng 8/2025 của MWG vẫn duy trì đà tăng trưởng tích cực với tổng doanh thu đạt 13,294 tỷ đồng (+16.3% YoY, +3.5% MoM). Lũy kế 8T2025, MWG ghi nhận doanh thu tăng 13.5% YoY đạt 99,801 tỷ đồng, hoàn thành 67% kế hoạch doanh thu 2025 do công ty đặt ra và đạt 65% so với dự phóng trước đó của chúng tôi.

Chuỗi bán lẻ ICT-CE tăng trưởng tích cực

Thế Giới Di Động-TopZone là động lực tăng trưởng chính của MWG. Doanh thu 8T25 tăng 20.9% YoY đạt 22,555 tỷ đồng nhờ mức tăng trưởng mạnh mẽ của nhóm hàng máy tính xách tay, đạt 68% so với dự phóng trước đó của chúng tôi. Tốc độ đóng cửa hàng đã giảm so với giai đoạn trước, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng cũng đang được cải thiện liên tục. Trong kỳ, MWG đã đóng 7 cửa hàng, đưa tổng số cửa hàng TGDD-TopZone còn lại 1,014. Theo chúng tôi ước tính, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng tính đến tháng 8/2025 tăng 11.8% YoY đạt 2.7 tỷ đồng/tháng.

Điện Máy Xanh: Doanh thu 8T25 tăng 10.7% YoY đạt 44,511 tỷ đồng, đạt 71% so với dự phóng trước đó của chúng tôi. Công ty đã đóng 5 cửa hàng từ đầu năm đến nay và mở thêm 1 cửa hàng trong tháng 8, đưa tổng số cửa hàng DMX đạt 2,023 cửa hàng. Doanh thu bình quân mỗi cửa hàng tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái, đạt 2.8 tỷ đồng/tháng (+25.6% YoY).

Ngoài ra, cơn sốt iPhone 17 series trong tháng 9 dự kiến sẽ mang lại kết quả tích cực cho KQKD Quý 3 của MWG, khi Việt Nam được nằm trong nhóm thị trường đầu tiên mở bán sản phẩm này. Theo thông tin từ MWG, chỉ sau 30 phút mở chương trình đặt trước vào ngày 12/09/2025, hệ thống đã ghi