

12/05/2026

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hợp lý	115,600
Giá hiện tại	83,500
Tiềm năng tăng/giảm	38%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	1,468.4
Free float (%)	82.6%
Vốn hóa (tỷ VND)	124,228.63
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	7,550,823
Sở hữu nước ngoài (%)	49.0%
Ngày niêm yết đầu tiên	14/07/2014

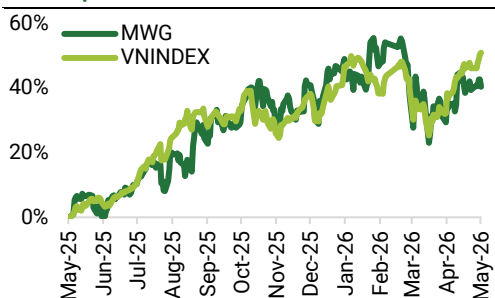
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Công ty TNHH Tư vấn Đầu tư Thế giới Bán Lẻ	10.4%
Arisaig Asia Fund Limited	3.5%
Công ty TNHH Tư vấn Đầu tư Trần Huy	2.2%
Nguyễn Đức Tài	2.2%
Khác	81.7%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	5,573
BVPS (VND)	24,049
Nợ/VCSH	78.2%
ROA (%)	10.0%
ROE (%)	25.4%
P/E	15.1
P/B	3.5
Tỷ suất cổ tức (%)	1.2%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

MWG là nhà bán lẻ hàng đầu tại Việt Nam, vận hành hơn 5,800 cửa hàng bán lẻ 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-CE, bách hóa và nhà thuốc. Tại Việt Nam, MWG dẫn đầu về thị phần đối với mảng ICT-CE và đứng top 2 đối với mảng bách hóa.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

SẴN SÀNG CHO MÙA HÈ NÓNG BỎNG

- MWG ghi nhận KQKD 1Q2026 khẳng định sự thành công bước đầu của chiến lược “tăng trưởng bằng chất”, với Doanh thu thuần tăng 28.6% YoY đạt 46,462 tỷ đồng và LNST tăng 78.2% YoY đạt 2,758 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 25% kế hoạch doanh thu và 30% kế hoạch lợi nhuận do công ty đặt ra.
- Bên cạnh hoạt động bán lẻ truyền thống có hiệu suất cải thiện rõ rệt, MWG mở rộng sang cung cấp giải pháp toàn diện, thông qua tài chính tiêu dùng, dịch vụ hậu mãi, nền tảng bán hàng đa kênh. Chúng tôi kỳ vọng DMX sẽ tiếp tục duy trì SSSG đạt 16.7% YoY đối với chuỗi TGDD&Topzone và 22.7% YoY đối với chuỗi Điện Máy Xanh.
- Chúng tôi điều chỉnh tăng dự phóng KQKD năm 2026F với Doanh thu thuần và LNST đạt lần lượt là 187,648/9,340 tỷ đồng (+20.3%/32.1% YoY), tăng 3.9%/16.6% so với dự phóng trước đó. Biên lợi nhuận ròng tăng lên mức 5.0% (+44bps YoY). Việc điều chỉnh tăng dự phóng phản ánh triển vọng khả quan tại mảng ICT-CE, hiệu quả tối ưu chi phí và đóng góp lợi nhuận rõ nét hơn từ BHX.
- Sử dụng phương pháp SOTP và DCF, chúng tôi ước tính giá hợp lý dành cho MWG là 115,600 VND/cổ phiếu. Với mức tăng giá tiềm năng là 38% so với giá đóng cửa ngày 11/05/2025, chúng tôi nâng khuyến nghị từ **TĂNG TỶ TRỌNG** thành **MUA**.

Cập nhật KQKD 1Q2026

MWG ghi nhận KQKD 1Q2026 rất ấn tượng với Doanh thu thuần tăng 28.6% YoY đạt 46,462 tỷ đồng và LNST tăng 78.2% YoY đạt 2,758 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 25% kế hoạch doanh thu và 30% kế hoạch lợi nhuận do công ty đặt ra. Dù không mở mới, mức tăng trưởng doanh thu tại các cửa hàng hiện hữu (SSSG) của chuỗi Điện Máy XANH và TGDD&Topzone lần lượt cải thiện lên 3.4 tỷ đồng/tháng (+31.7%/36.1% YoY), khẳng định chiến lược “tăng trưởng bằng chất”. Trong khi đó, chuỗi Bách Hóa Xanh tiếp tục mở thêm 280 cửa hàng mới, các cửa hàng mới đã đạt lợi nhuận hoạt động dương ở cấp độ cửa hàng trong quý đầu tiên.

Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng 1Q2026 lần lượt cải thiện lên mức 20.9% (+97bps YoY) và 5.9% (+165bps YoY) nhờ (i) giá bán sản phẩm tăng 10-15%, (ii) tỷ lệ chi phí SG&A/Doanh thu giảm về 14.7% (15.5% trong 1Q25) và (iii) gia tăng nguồn thu từ Thợ Điện Máy Xanh, tài chính tiêu dùng.

Điểm nhấn đầu tư

(1) Điện Máy Xanh (DMX) duy trì tăng trưởng cao nhờ cải thiện hiệu suất cửa hàng và mở rộng hệ sinh thái tiêu dùng tích hợp: Chúng tôi kỳ vọng DMX tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của MWG trong năm 2026F, được hỗ trợ bởi xu hướng tăng ASP sản phẩm ICT-CE, nhu cầu thay mới thiết bị hậu COVID-19 và tiếp tục mở rộng thị phần. Bên cạnh bán lẻ cốt lõi, DMX đang mở rộng sang hệ sinh thái tiêu dùng tích hợp thông qua tài chính tiêu dùng, dịch vụ hậu mãi và bán hàng đa kênh. Các chương trình trả chậm 0% lãi suất giúp mở rộng khả năng chi trả của khách hàng, trong khi Thợ Điện Máy Xanh mở ra nguồn thu dịch vụ, gia tăng giá trị mỗi đơn hàng. Chúng tôi kỳ vọng DMX sẽ tiếp tục duy trì mức tăng trưởng SSSG ở mức cao trong năm 2026F, đạt 16.7% YoY đối với chuỗi TGDD&Topzone và 22.7% YoY đối với chuỗi Điện Máy Xanh.

(2) Lợi nhuận sau thuế MWG được dự phóng tăng 32% YoY trong năm