

22/04/2025

KHUYẾN NGHỊ	TĂNG TỶ TRỌNG
Giá hợp lý	66,700
Giá hiện tại	57,300
Tiềm năng tăng/giảm	16%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	1,614.5
Free float (%)	80%
Vốn hóa (tỷ VND)	83,012.3
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	7,295,522
Sở hữu nước ngoài (%)	46.8%
Ngày niêm yết đầu tiên	14/07/2014

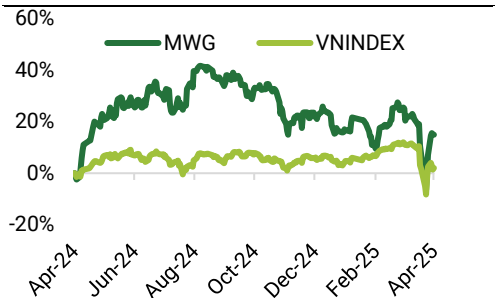
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

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)	2,546
BVPS (VND)	18,993
Nợ/VCSH	97.1%
ROA (%)	5.3%
ROE (%)	13.3%
P/E	24.3
P/B	3.0
Tỷ suất cổ tức (%)	0.9%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

MWG là nhà bán lẻ hàng đầu tại Việt Nam, vận hành 5,205 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

BÁCH HÓA XANH GẶT HÁI THÀNH QUẢ

- Lũy kế 2T2025, MWG ghi nhận doanh thu tăng 13.5% YoY đạt 24,524 tỷ đồng, hoàn thành 16% kế hoạch doanh thu năm 2025. Hiệu quả hoạt động của TGDD/DMX đã cải thiện rõ rệt sau quá trình tái cấu trúc, trong khi chuỗi BHX đặt mục tiêu mở rộng quy mô và thúc đẩy mạnh mẽ kênh bán hàng online.
- Cho năm 2025F, chúng tôi nhận định Bách Hóa Xanh sẽ là động lực tăng trưởng chính cho MWG với kỳ vọng mở thêm 200 cửa hàng. Chúng tôi dự phóng MWG sẽ ghi nhận doanh thu thuần và LNST năm 2025F lần lượt đạt 146,270 tỷ đồng (+8.9% YoY) và 4,695 tỷ đồng (+25.8% YoY). Biên lợi nhuận gộp năm 2025F dự kiến sẽ duy trì tương đương với năm trước, do chiến lược mở rộng thị phần có thể kéo theo mức độ cạnh tranh giá gia tăng.
- Sử dụng phương pháp SOTP và DCF, chúng tôi ước tính giá hợp lý đối với MWG là 66,700 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** với mức tăng giá tiềm năng là 16%.

Cập nhật KQKD 2T2025

Lũy kế 2T2025, MWG ghi nhận doanh thu tăng 13.5% YoY đạt 24,524 tỷ đồng, hoàn thành 16% kế hoạch doanh thu năm 2025. Động lực tăng trưởng đến từ hầu hết các ngành hàng, trong đó doanh thu TGDD/DMX tăng lần lượt 23.1%/9.2% YoY đạt 5,641/11,257 tỷ đồng. Chiến lược tái cơ cấu mạng lưới cửa hàng đã mang lại hiệu quả rõ rệt với doanh thu trung bình mỗi cửa hàng tăng lên 2.6 tỷ đồng/tháng (từ 1.8 – 2.0 tỷ đồng/tháng vào cùng kỳ năm trước) trong khi đã đóng 221 cửa hàng TGDD/DMX kể từ đầu năm 2024 đến nay. Đối với BHX, nhờ mức tăng trưởng 2 chữ số của nhóm hàng thực phẩm tươi sống và FMCGs, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng đạt 2 tỷ đồng/tháng (+8.7% YoY). Trong kỳ, MWG tiếp tục mở mới 94 cửa hàng nâng tổng số cửa hàng lên 1,864. Qua đó, doanh thu chuỗi BHX trong kỳ tăng 16.3% YoY đạt 7,087 tỷ đồng.

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2025F/26F

Trong năm 2025, MWG đặt mục tiêu mở rộng 200 – 400 cửa hàng BHX, đồng thời tiếp tục tập trung gia tăng doanh thu tại các cửa hàng hiện hữu của chuỗi TGDD/DMX thay vì mở rộng mạng lưới. Cho năm 2025F/26F, chúng tôi dự phóng MWG sẽ ghi nhận doanh thu thuần lần lượt tăng 8.9%/8.2% YoY đạt 146,270/158,268 tỷ đồng. Trong đó:

- TGDD-TopZone:** Doanh thu tăng 4.2%/4.3% YoY đạt 31,352/32,703 tỷ đồng, cao hơn một chút so với mức CAGR toàn ngành là 3%/năm nhờ vào vị thế dẫn đầu. Số cửa hàng giảm 5.4%/0% YoY khiến tổng số lượng cửa hàng giảm còn 966 trong năm 25F/26F.
- DMX:** Doanh thu tăng 6.8%/4.7% YoY đạt 63,573/66,540 tỷ đồng, tương đương với mức tăng trưởng CAGR của toàn ngành là 6%/năm. Số lượng cửa hàng giảm 2.7%/0% YoY còn 1,971.
- BHX:** Doanh thu tăng 17.0%/15.7% YoY đạt 48,106/55,658 tỷ đồng nhờ mở thêm 200 cửa hàng mỗi năm. Doanh thu online tăng mạnh 17.2%/17.4% YoY, sát với dự phóng ngành từ Euromonitor.
- Chuỗi An Khang** đang trong quá trình tái cấu trúc mạnh mẽ, tinh gọn quy mô hướng tới vận hành hiệu quả. Chúng tôi dự phóng chuỗi này sẽ không mở thêm cửa hàng mới.