CTCP Điện Máy Xanh (HOSE: DMX)
Tổng hợp Đại hội cổ đông bất thường

Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)	9T-26	9T-25	%svck	Kế hoạch 2026 mới	% hoàn thành KH
Doanh thu	**99,460**	**79,297**	**25%**	**140,000**	**71%**
LN gộp	20,129	13,774	46%		
Biên LN gộp (%)	*20.2%*	*17.4%*	*+2.9đ%*		
Chi phí quản lý & bán hàng	(11,358)	(9,191)	24%		
Lợi nhuận hoạt động (EBIT)	***8,771***	***4,583***	***91%***		
Tài chính (ròng)	*807*	*673*	*20%*		
LNST	**7,701**	**4,198**	**83%**	**10,500**	**73%**

KQKD 2026 dự kiến lập kỷ lục mới

- Trong Q3/2026, DMX ghi nhận doanh thu đạt 34,180 tỷ đồng (+22% svck) và LNST đạt 2,825 tỷ đồng (+105% svck). Lũy kế 9T2026, doanh thu đạt 99,460 tỷ đồng (+25% svck, hoàn thành 81% KH cũ) và LNST đạt 7,701 tỷ đồng (+83% svck, hoàn thành ~105% KH).
- Công ty điều chỉnh KHKD 2026 với chỉ tiêu doanh thu đạt 140,000 tỷ đồng (+28% svck, +14% sv KH cũ) và LNST 10,500 tỷ đồng (+81% svck, +43% sv KH cũ).
- Trong 9T2026, BLĐ DMX ước tính thị trường ICT & CE tăng ~5% về sản lượng và ~20% về giá trị, trong đó DMX là động lực tăng trưởng chính của toàn ngành. Các yếu tố như (1) giá bán sản phẩm tăng do giá chip nhớ leo thang; (2) các gói vay tiêu dùng lãi suất 0%; (3) nhu cầu thay thế/nâng cấp theo chu kỳ đã giúp duy trì tăng trưởng cao, bất chấp bối cảnh lạm phát cao và thu nhập khả dụng của người tiêu dùng chưa khả quan.

Kế hoạch 2027-2030 đầy thách thức

- Đại hội thông qua 2 nội dung chính: (1) tạm ứng cổ tức tiền mặt 2,000 đồng/cp ngay trong năm 2026; (2) phát hành trái phiếu kèm chứng quyền cho ban lãnh đạo.
- Về trái phiếu kèm chứng quyền, chương trình được thiết kế với quyền chọn cổ phiếu 5 năm cho ban lãnh đạo, gắn với KPI lợi nhuận và diễn biến giá cổ phiếu so với VN30, cụ thể như sau:

1. **Quy mô phát hành:** Tổng giá trị trái phiếu phát hành 100 tỷ đồng, tương ứng 1,000 trái phiếu, mỗi trái phiếu có 100 chứng quyền được mua tối đa 1,267 cổ phiếu/ chứng quyền với giá thực hiện là 74,000 đồng/cp, tương đương giá IPO 80,000 đồng/cp sau khi trừ cổ tức 4,000 đồng/cp (8/2026) và cổ tức tạm ứng 2,000 đồng/cp (12/2026). Lượng cổ phiếu phát hành tối đa là 3%/năm và 10% (~127 triệu cổ phiếu) cho toàn bộ chương trình. Đối tượng phát hành là 15 lãnh đạo chủ chốt bao gồm Tổng giám đốc và giám đốc các ngành hàng, phòng ban.
2. **Lộ trình:** phát hành trong Q4/2026–Q2/2027; giai đoạn 2027–2031, HĐQT xác nhận kết quả KPI của năm trước để xác định lượng quyền được thực hiện. Chứng quyền được thực hiện trong vòng 24 tháng;

Thông tin cổ phiếu

Giá hiện tại (VND)	75,600
Cao nhất 52 tuần (VND)	85,930
Thấp nhất 52 tuần (VND)	70,000
Vốn hóa (Tỷ VND)	95,840
P/E (TTM)	10.3
P/B	4.7
Tỷ suất cổ tức (%)	5.3%

Cơ cấu sở hữu

CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG)	86.0%
Khác	14.0%

Nguồn: CafeF, 24hMoney, MBS Research (giá đóng cửa ngày 29/10/2026)

phần chưa được xác nhận sẽ hết hiệu lực khi trái phiếu đáo hạn năm 2031.

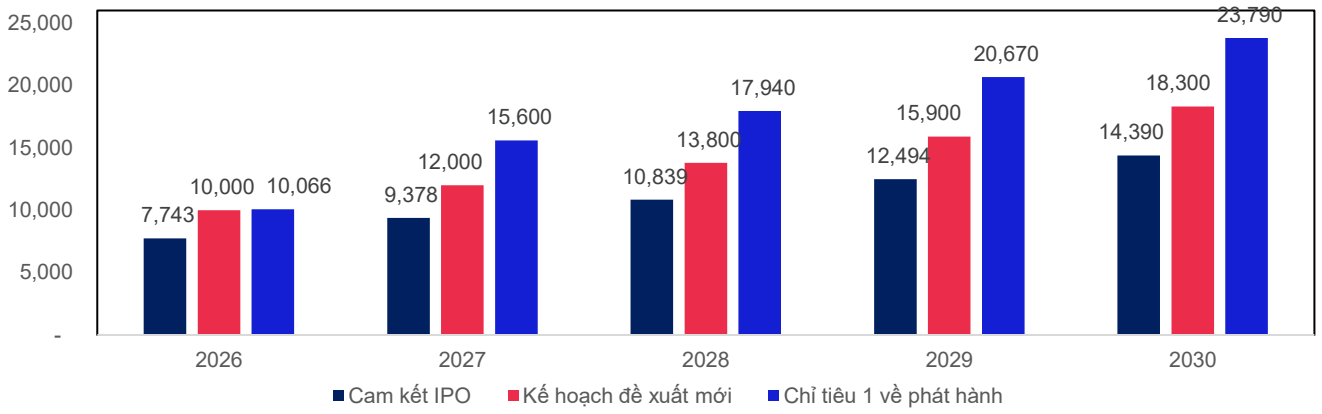
3. **Cơ chế KPI:**

a. **KPI 1:** LNST trong năm được so sánh với mức nền (mức cao hơn giữa cam kết tại IPO và KH ĐHĐCĐ thường niên) – nếu LNST đạt bằng mức nền, lượng quyền được thực hiện tương đương 0.5% số cổ phiếu; mỗi 10% vượt mức nền được thực hiện thêm 0.5%, tối đa 2% khi vượt ≥30% mức nền.

b. **KPI 2:** Diễn biến giá cổ phiếu DMX so với VN30 – nếu tương đương VN30, lượng quyền được thực hiện bằng 0.5% số cổ phiếu; mỗi 1 điểm % vượt trội được thực hiện thêm 0.1%, tối đa 1% khi vượt ≥5 điểm %.

- Theo đó, để đạt mức phát hành tối đa 10%, LNST 2027/2030 cần đạt ~15,600/~23,800 tỷ đồng (~31%/năm theo công ty), so với kế hoạch ~12,000/~18,300 tỷ đồng và lộ trình cam kết IPO ~7,700/~12,000 tỷ đồng; đồng thời cổ phiếu DMX cần tăng ~19% nếu VN30 duy trì mức tăng bình quân ~14%/năm như 10 năm qua. Khác với ESOP truyền thống (thường có giá ưu đãi như 10,000 đồng/cp, phân bổ hằng năm và gắn với kết quả của 1 năm), chương trình không có ưu đãi về giá và kéo dài 5 năm, qua đó thể hiện cam kết gắn chặt lợi ích của BLĐ với cổ đông.

Hình 1: Kế hoạch LNST (tỷ đồng) của DMX trong 2026-2030



Nguồn: DMX, MBS Research

Các chủ đề thảo luận khác

- BLĐ tự tin về triển vọng giai đoạn 5 năm tới, với kỳ vọng LNST tăng gấp 3 lần. 5 trụ cột phát triển tiếp tục được nhấn mạnh bao gồm (1) tăng trưởng nội tại (từ các cửa hàng hiện hữu); (2) tài chính tiêu dùng & tiện ích; (3) Thợ Điện Máy Xanh; (4) đẩy mạnh SuperApp và kênh online; (5) EraBlue.

- Về tình hình kinh doanh Iphone, tổng giám đốc DMX cho biết thị phần iPhone của hệ thống >50% và tăng liên tục (2021: ~22–25%). iPhone 18 có ~200,000 đơn đặt hàng trong chưa đầy 24 giờ và gần như đã giao xong. iPhone Duo là dòng mới hoàn toàn nên sản lượng giai đoạn đầu bị giới hạn nhưng DMX vẫn nắm tỷ trọng lớn nhất

- Sáng kiến House of Future by DMX: không phải mô hình mở cửa hàng mới mà được triển khai ngay trong không gian các cửa hàng hiện hữu, tập trung giới thiệu các sản phẩm thế hệ mới như AI, robot, smart home để người tiêu dùng trải nghiệm. Đây là bước chuẩn bị cho tăng trưởng sau 2030, bên cạnh 5 trụ cột hiện hữu.

- Về hoạt động đầu tư tài chính, BLĐ cho biết phần lớn đầu tư tài chính là tiền gửi và chứng chỉ tiền gửi ngân hàng. Với trái phiếu, chủ yếu là repo (mua kỳ hạn 6–12 tháng từ công ty chứng khoán/ngân hàng, ký sẵn hợp đồng bán lại ngay lúc mua), kể cả trái phiếu bất động sản/đa ngành; mua sơ cấp rất ít và chỉ với các doanh nghiệp được đánh giá có rủi ro rất thấp.

- Về nguồn vốn thu được từ IPO, toàn bộ ~13,315 tỷ đồng đã được sử dụng để trả nợ vay ngân hàng, đúng theo kế hoạch sử dụng vốn.

- Về thanh khoản cổ phiếu, BLĐ cho biết thanh khoản thấp do mới niêm yết và sẽ có những biện pháp tăng thanh khoản như (1) tăng số cổ phiếu lưu hành bằng cách trả 50% lợi nhuận bằng tiền, 50% bằng cổ phiếu; (2) cân nhắc nâng free float từ 15% lên 20–25% (thuộc thẩm quyền HĐQT và ĐHĐCĐ công ty mẹ).

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Nắm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:
Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Ô Chợ Dừa, Hà Nội
Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

KHỐI NGHIÊN CỨU CTCP CHỨNG KHOÁN MB

Giám đốc Khối Nghiên cứu
Trần Thị Khánh Hiền

Trưởng phòng
Nguyễn Tiến Dũng