CTCP ĐẦU TƯ ĐIỆN MÁY XANH (OTC: DMX)

Điểm chính từ buổi họp nhà đầu tư quý 1/2026

- DMX ghi nhận doanh thu 1Q26 đạt 32,6 nghìn tỷ đồng (1,3 tỷ USD) (+30% svck), hoàn thành 26% kế hoạch năm, nhờ xu hướng nâng cấp sản phẩm và các chương trình tín dụng tiêu dùng.
- LNST 1Q26 đạt 2,2 nghìn tỷ đồng (+49% svck), hoàn thành 30% kế hoạch, được thúc đẩy bởi tăng trưởng doanh thu cửa hàng hiện hữu mạnh mẽ.
- Triển vọng tăng trưởng bao gồm mở rộng giá bán bình quân, gia tăng đóng góp từ chương trình trả chậm, mở rộng dịch vụ và hệ sinh thái (Dịch vụ tài chính, Thợ Điện Máy Xanh, Super App) và mở rộng EraBlue.
- Kế hoạch IPO của DMX vẫn đang đúng tiến độ cho năm 2026, với hồ sơ hiện đang trong quá trình xem xét của UBCK nhà nước.

KQKD 1Q26 tích cực nhờ xu hướng nâng cấp và các chương trình tín dụng tiêu dùng

Trong 1Q26, DMX ghi nhận kết quả kinh doanh ấn tượng với doanh thu tăng 30% svck (34% trên cơ sở cửa hàng hiện hữu) lên 32,6 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 26% kế hoạch năm, trong khi LNST tăng mạnh 49% svck lên 2,2 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 30% kế hoạch năm. Tăng trưởng chủ yếu đến từ tăng trưởng DT trung bình cửa hàng mạnh 34% svck. Biên lợi nhuận ròng cải thiện thêm 1 điểm % svck lên 6,8%, nhờ giá bán trung bình tăng và tăng trưởng đóng góp từ mảng dịch vụ/hoa hồng tài chính. Cụ thể, giá trung bình một sản phẩm tăng khoảng 10–15% svck, phản ánh xu hướng người tiêu dùng nâng cấp lên các sản phẩm tích hợp AI, tình trạng thiếu hụt chip nhớ khiến giá bán tăng, cùng với sự hỗ trợ từ các chương trình trả chậm & tín dụng tiêu dùng.

Động lực tăng trưởng mới cho nội địa nhờ khai thác hệ sinh thái bán lẻ

Tại thị trường trong nước, DMX đang bước vào giai đoạn tăng trưởng mới với các động lực mang tính cấu trúc. Công ty đã chuyển sang mô hình lập kế hoạch tồn kho theo năm, giúp kiểm soát nguồn cung tốt hơn và tối ưu biên lợi nhuận thông qua lợi nhuận từ tồn kho. Mảng tài chính tiêu dùng tiếp tục mở rộng, với tỷ trọng giá trị giao dịch trả chậm tăng từ 35% lên 38% doanh thu và duy trì 80% thị phần tài chính tiêu dùng hàng điện tử.

Song song đó, mảng đại lý cung cấp dịch vụ tài chính đã mở rộng mạnh lên 3.000 điểm giao dịch, thực hiện 18 triệu giao dịch, tương đương tổng giá trị giao dịch 27 nghìn tỷ, trở thành nguồn tạo lưu lượng khách quan trọng.

Thợ Điện Máy Xanh, hiện có 8,000 kỹ thuật viên, cũng đang đẩy mạnh thương mại hóa, ghi nhận hơn 700 tỷ đồng doanh thu, bao gồm 125 tỷ đồng từ khách hàng bên ngoài (+63% svck), đồng thời mở rộng sang các lĩnh vực liền kề như hỗ trợ hạ tầng xe điện. Hiện DMX đang ở giai đoạn 2/4 – gia tăng thời gian bảo hành cho khách hàng.

Cuối cùng, Super App ghi nhận doanh thu 2 nghìn tỷ đồng trong Q1/2026, nhờ giá trị đơn hàng trung bình tăng 28% svck với 44 triệu lượt truy cập. Lưu lượng này được kỳ vọng tiếp tục hỗ trợ chiến lược "siêu thị online" trong dài hạn.

EraBlue vượt kỳ vọng với lộ trình hòa vốn rõ ràng

Tại Indonesia, trong Q1/2026, doanh thu EraBlue tăng gấp đôi svck lên 1,4 nghìn tỷ đồng, với 212 cửa hàng đang hoạt động, mở mới 117 cửa hàng svck và 31 cửa hàng từ đầu năm. Đáng chú ý, năng suất cửa hàng cao hơn 1,5–2,6 lần so với Việt Nam dù giá trung bình sản phẩm thấp hơn (~70%), cho thấy lưu lượng khách vượt trội. DMX đánh giá cao năng lực cạnh tranh của EraBlue nhờ triển khai hiệu quả mô hình cửa hàng mặt phố kết hợp giao hàng nhanh, tận dụng kinh nghiệm bán lẻ của MWG & Erajaya, cùng chiến lược dịch vụ khách hàng và giá cả cạnh tranh.

Doanh nghiệp đặt mục tiêu xóa lỗ lũy kế vào Q3/2026, cho thấy lộ trình hòa vốn nhanh hơn kỳ vọng. Trong dài hạn, kế hoạch mở rộng lên 1.000 cửa hàng đến năm 2030, kết hợp với đối tác địa phương và lợi thế vận hành, giúp EraBlue trở thành động lực tăng trưởng quan trọng.

Kế hoạch IPO và định vị chiến lược dài hạn

Về kế hoạch thị trường vốn, IPO của DMX vẫn đang đúng tiến độ cho năm 2026, với hồ sơ hiện trong quá trình xem xét của cơ quan quản lý và thông tin tài chính chi tiết sẽ được công bố sau khi được phê duyệt. Công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 182 nghìn tỷ đồng và LNST đạt 13 nghìn tỷ đồng vào năm 2030, đồng thời cam kết tỷ lệ chi trả cổ tức tiền mặt tối thiểu 50%. Bên cạnh đó, DMX đang xem xét chuyển từ chương trình ESOP truyền thống sang kế hoạch quyền chọn cổ phiếu dài hạn với KPI 3–5 năm, nhằm gắn kết lợi ích của ban lãnh đạo với sự tăng trưởng bền vững của DMX.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu	Định nghĩa:
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch % 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.

Khuyến nghị ngành	Định nghĩa:
TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư
Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng và Hàng không
Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn