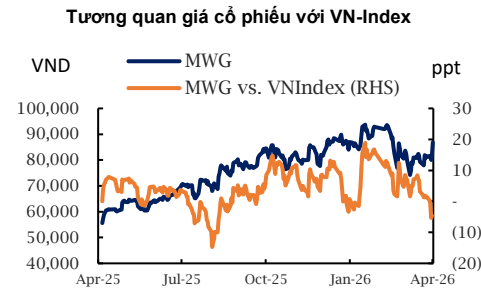


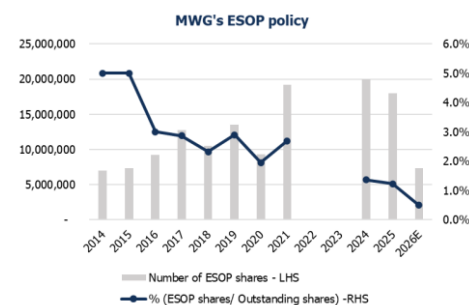
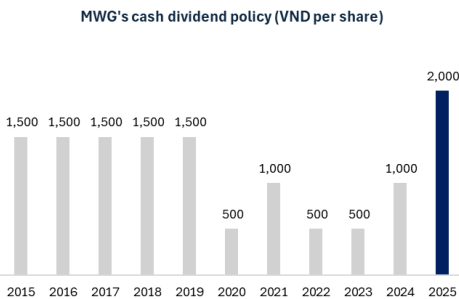
## MUA

Mức tăng giá mục tiêu: **+7,9%**  
 Giá hiện tại: **17/04/2026**  
 Giá hiện tại: **86.900 đồng**  
 Giá mục tiêu 12T: **93.800 đồng**



Vốn hóa thị trường (triệu USD)	4,846
GTGD BQ 6T (triệu USD)	27,4
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1,468
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)	75,0%
Sở hữu nước ngoài (%)	48,6%
Cổ đông lớn (%)	15,5%
P/E 2026E (x)	14,5x
Room ngoại còn lại (%)	0,4%
Tỷ suất cổ tức 2026E (%)	2,3%
Sàn giao dịch	HOSE

Nguồn: FiiiproX, Bloomberg, Yuanta Việt Nam



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, YSVN

Chuyên viên phân tích:

Lưu Bộ Di

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên của MWG vào ngày 18/04/2026.

### Tiêu điểm

**KQKD Q1/2026 đầy ấn tượng...** Doanh thu hợp nhất ước đạt 46 nghìn tỷ đồng (+8% QoQ / +28% YoY) và LNST ước đạt 2.800 tỷ đồng (+32% QoQ / +80% YoY) trong Q1/2026. Tính đến hiện tại, MWG đã hoàn thành 25% kế hoạch doanh thu và khoảng 30% kế hoạch lợi nhuận cho năm 2026E.

**ĐMX là động lực tăng trưởng doanh thu chính trong Q1/2026** nhờ sự cải thiện của chỉ số SSSG (+34% YoY trong Q1/2026) và tăng trưởng doanh thu từ các gói tài chính tiêu dùng (+50% YoY). ĐMX – công ty con vận hành các chuỗi bán lẻ ICT & CE của Tập đoàn (bao gồm ĐMX, TGDĐ, Topzone, EraBlue) ghi nhận doanh thu Q1/2026 đạt 32,4 nghìn tỷ đồng (+33% YoY), hoàn thành 26% kế hoạch năm là 122,5 nghìn tỷ đồng.

**Cổ tức tiền mặt cao hơn.** ĐHCĐ đã thông qua mức cổ tức tiền mặt 2.000 đồng/cổ phiếu trong năm 2026, tương đương với tỷ suất cổ tức 2,3%. Đợt thanh toán đầu tiên (1.000 đồng/cổ phiếu) sẽ được thực hiện vào Q3/2026 và phần còn lại vào Q4/2026. Mức này cao gấp đôi so với năm 2025 (1.000 đồng/cổ phiếu) và cũng là lần đầu tiên cổ tức tiền mặt của MWG chạm mốc 2.000 đồng/cổ phiếu.

**ĐHCĐ cũng thông qua kế hoạch ESOP cho năm tài chính 2025 và 2026.** Cụ thể, MWG sẽ phát hành 7,3 triệu cổ phiếu ESOP dựa trên KQKD năm 2025 trong năm nay và dự kiến phát hành tối đa 3,0 triệu cổ phiếu ESOP dựa trên KQKD năm 2026 vào năm 2027. Các nhà đầu tư cũng bày tỏ lo ngại về sự công bằng trong việc cân bằng lợi ích giữa ban điều hành và cổ đông khi cổ phiếu ESOP được phát hành hàng năm với mệnh giá. Phản hồi vấn đề này, ban lãnh đạo đã giải đáp các lo ngại về pha loãng, nhấn mạnh rằng việc phát hành ESOP gắn liền với các mục tiêu hiệu quả kinh doanh và diễn biến giá cổ phiếu so với VN-Index, thể hiện tinh thần chia sẻ cả thách thức lẫn lợi ích giữa cổ đông và đội ngũ quản lý.

**Duy trì mục tiêu lợi nhuận năm 2026 đầy tham vọng:** Ban lãnh đạo thừa nhận mục tiêu LNST 9,2 nghìn tỷ đồng cho năm 2026 là đầy thách thức, do chưa tính đến các trở lực tiềm tàng như gián đoạn chuỗi cung ứng bất nguồn từ căng thẳng địa chính trị và giá RAM tăng cao. Tuy nhiên, công ty không có kế hoạch điều chỉnh giảm mục tiêu và vẫn cam kết nỗ lực đạt được con số này.

### Quan điểm

**Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với MWG** và duy trì mức giá mục tiêu tại 93.800 đồng/cổ phiếu, tương đương TSSL kỳ vọng 12 tháng là 10,2%. Theo quan điểm của chúng tôi, các yếu tố thúc đẩy như đợt IPO sắp tới của ĐMX, nhu cầu máy lạnh tăng cao trong mùa nóng và nhu cầu TV gia tăng trong các sự kiện bóng đá lớn có thể hỗ trợ đà tăng giá tích cực của cổ phiếu trong ngắn hạn

**Tuy nhiên, rủi ro sẽ tăng dần về cuối năm** khi các yếu tố tiêu cực bắt đầu tác động xấu đến tâm lý chi tiêu của khách hàng.

### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, No. 157, Section 3, Ren'ai Road, Taipei 106  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building

---

Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845  
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

**For U.S. persons only:** This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

**YUANTA SECURITIES NETWORK**

---



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

**Matthew Smith, CFA**

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

**Di Luu**

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

**Giang Hoang**

Assistant Analyst

[giang.hoang@yuanta.com.vn](mailto:giang.hoang@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**An Nguyen**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[an.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:an.nguyen@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Lawrence Heavey**

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

[lawrence.heavey@yuanta.com.vn](mailto:lawrence.heavey@yuanta.com.vn)

**Jason Lu**

Sales Manager

Tel: +84 28 3622 6868

[Jason.lu@yuanta.com.vn](mailto:Jason.lu@yuanta.com.vn)

**Phuc Pham**

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868

[phuc.pham@yuanta.com.vn](mailto:phuc.pham@yuanta.com.vn)

**Tuan-Anh Nguyen**

Manager

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Dat Bui**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)

**Vi Truong**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)

**Linh Nguyen**

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[linh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:linh.nguyen2@yuanta.com.vn)

---