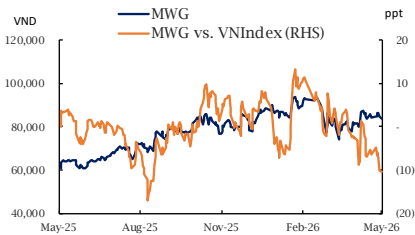


MUA

Mức tăng giá mục tiêu: **+11,9%**
 Đóng cửa: **12/05/2026**
 Giá hiện tại: **83.800 đồng**
 Giá mục tiêu 12T: **93.800 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường (tỷ USD)	4,66
GTGD BQ 6T (triệu USD)	23,2
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	1.468
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)	83%
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	49%
Cổ đông lớn (%)	10,5%
Nợ vay/VCSH Q1/2026	Tiền mặt ròng
Room ngoại còn lại	--
P/E 2026E	15,2x
Tỷ suất cổ tức 2026E	1,2%

Nguồn: FiiiproX, Bloomberg, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Lưu Bộ Di

di.luu@yuanta.com.vn

Nhi Lý

nhi.ly@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)

Hội tụ các yếu tố hỗ trợ tích cực

KQKD Q1/2026 mạnh mẽ đã khẳng định đà tăng trưởng vững chắc của MWG. Doanh thu đạt 46.462 tỷ đồng (+9,8% QoQ / +28,6% YoY) và LNST đạt 2.758 tỷ đồng (+32% QoQ / +78% YoY), hoàn thành 30% kế hoạch LNST cả năm (9,2 nghìn tỷ đồng), **được đóng góp bởi sự tăng trưởng toàn diện cả về chất và lượng.**

Chi tiết

ĐMX tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, đóng góp 70% vào doanh thu hợp nhất trong Q1/2026 với 32,4 nghìn tỷ đồng (+34% YoY) và mang về 2,2 nghìn tỷ đồng LNST (+47% YoY).

Đà tăng trưởng này mang tính diện rộng trên toàn hệ thống chứ không phụ thuộc vào bất kỳ nhóm sản phẩm cụ thể nào, cho thấy sự phục hồi mạnh mẽ từ nhu cầu của người tiêu dùng. Hầu hết các phân khúc đều ghi nhận mức tăng trưởng hai chữ số nhờ giá bán bình quân cao hơn từ chiến lược cao cấp hóa sản phẩm thành công, kết hợp với việc điều chỉnh giá bán trong bối cảnh chi phí linh kiện gia tăng. Dù các sản phẩm từ Apple vẫn là động lực cốt lõi, nhưng kết quả khả quan đối với các dòng điện thoại Android, phụ kiện và điện máy cũng đã phản ánh sự dịch chuyển tới một mô hình tăng trưởng đồng bộ và bền vững hơn.

Hoạt động bán hàng trả góp cũng là một động lực tăng trưởng quan trọng khác trong Q1/2026 với doanh thu tăng mạnh +50% YoY, chiếm 37% tổng doanh thu của ĐMX. Trong giai đoạn thu nhập của người tiêu dùng hồi phục dần, các gói kỳ hạn trả góp đóng vai trò như một đòn bẩy giúp mở rộng sức mua của người tiêu dùng và kích cầu doanh số. Hơn nữa, đà tăng trưởng của MWG đang ngày càng được thúc đẩy bởi hiệu quả vận hành của từng cửa hàng thay vì mở rộng quy mô vật lý.

NPM hợp nhất toàn tập đoàn cải thiện +1 điểm phần trăm YoY lên mức 6,8%, nhờ những bước tiến lớn cả về lượng lẫn về chất. Yếu tố về lượng được thúc đẩy nhờ tỷ trọng cao hơn từ các dòng sản phẩm cao cấp, trong khi yếu tố về chất đến từ việc gia tăng doanh thu hoa hồng dịch vụ — như dịch vụ tài chính và Thợ ĐMX — cùng với quá trình tối ưu hóa vận hành.

BHX đã ghi nhận bước chuyển mình ngoạn mục, với doanh thu Q1/2026 đạt 13,131 tỷ đồng (+19,2% YoY) và LNST bùng nổ lên mức 470 tỷ đồng (+21,4 lần YoY), đóng góp 28,2% vào doanh thu hợp nhất và 17% vào lợi nhuận ròng toàn tập đoàn.

Tốc độ mở rộng mạng lưới tiếp tục được duy trì mạnh mẽ với +280 cửa hàng được mở mới trong Q1/2026, bao gồm cả chiến lược tiến quân ra khu vực miền Trung và miền Bắc. Điều cốt lõi là tất cả các điểm bán mới đều đã có lãi ở cấp độ cửa hàng. Tại tháng 5/2026, độ phủ của BHX tại miền Bắc đã đạt 141 cửa hàng, nổi bật là điểm bán đầu tiên tại Hà Nội với thời gian hoàn vốn ấn tượng chỉ trong vòng 2 tháng.

Ban lãnh đạo rất kiên định với lộ trình IPO vào năm 2028. Tại ĐHCĐ 2026, MWG bày tỏ sự tự tin rằng LNST lũy kế của BHX trong giai đoạn 2026–2028E sẽ bù đắp hoàn toàn khoản lỗ lũy kế 8.803 tỷ đồng tính đến cuối năm 2025.

Các mảng khác - An Khang và Ava Kids – ghi nhận doanh thu Q1/2026 đạt 648 tỷ đồng (+19% YoY). Dù vẫn ghi nhận khoản lỗ ròng 7 tỷ đồng, nhưng mức lỗ đã thu hẹp đáng kể so với quý trước cho thấy quá trình tái cấu trúc đang đi đúng hướng.

Quan điểm

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu MWG. Giá mục tiêu 93.800 đồng/cổ phiếu của chúng tôi kỳ vọng mức TSSL 12 tháng là 11,9%. Các yếu tố hỗ trợ tăng trưởng từ hoạt động cốt lõi và sự kiện sắp tới bao gồm: thương vụ IPO ĐMX, nhu cầu mua sắm máy điều hòa nhiệt độ và máy chiếu, TV gia tăng trong mùa nắng nóng và mùa thể thao cao điểm, cùng kỳ vọng chuỗi Era Blue sẽ bắt đầu có lãi từ Q3/2026.

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: 4th 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

Tanh Tran

Analyst (Banks)

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

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)

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

di.luu@yuanta.com.vn

Giang Hoang

Assistant Analyst

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

Tam Nguyen

Analyst (Property)

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

tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst

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

an.nguyen@yuanta.com.vn

Nhi Ly

Assistant Analyst

nhi.ly@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3855)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Jason Lu

Sales Manager

Tel: +84 28 3622 6868

jason.lu@yuanta.com.vn

Phuc Pham

Sales trader

Tel: +84 28 3622 6868

phuc.pham@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

hien.le@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Manager

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

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

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

dat.bui@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

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

vi.truong@yuanta.com.vn

Linh Nguyen

Sales trader

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

linh.nguyen2@yuanta.com.vn