

MWG CÔNG BỐ KẾT QUẢ KINH DOANH THÁNG 5/2026: VẪN DUY TRÌ ĐÀ TĂNG TRƯỞNG

Ngày 17/05/2026, MWG công bố báo cáo tình hình kinh doanh, các nội dung chủ yếu như sau: (1) MWG ghi nhận doanh thu 5T2026 đạt 79,159 tỷ đồng (+29.28% YoY) hoàn thành 43% kế hoạch năm. (2) DMX Ghi nhận SSSG toàn hệ thống đạt 33%. (3) Doanh thu Erablue đạt 1,560 tỷ Rp (+93% YoY), với mức SSSG 19% và 47 cửa hàng mở mới (+35.36% YTD). (4) Bách Hoá Xanh đạt doanh thu 23,114 tỷ đồng (+22.57% YoY), nâng mức doanh thu/cửa hàng/tháng lên 1.7 tỷ đồng/tháng nhờ tăng trưởng đến từ hai ngành hàng chủ lực là thực phẩm tươi sống và FMCG.

	T5/2025	T4/2026	T5/2026	%YoY	%MoM	2025	2026	%YoY
Thế giới di động	2,711	3,429	3,499	29.06%	2.06%	13,654	17,811	30.44%
Điện máy xanh	5,666	7,465	7,652	35.07%	2.51%	27,308	36,651	34.21%
Bách hoá xanh	3,879	4,821	5,178	33.49%	7.40%	18,859	23,114	22.57%
Khác	338	273	333	-1.49%	21.96%	1,408	1,583	12.42%
Tổng	12,594	15,988	16,663	32.31%	4.22%	61,229	79,159	29.28%

Đơn vị: Tỷ đồng - Nguồn: MWG, Kafi Research

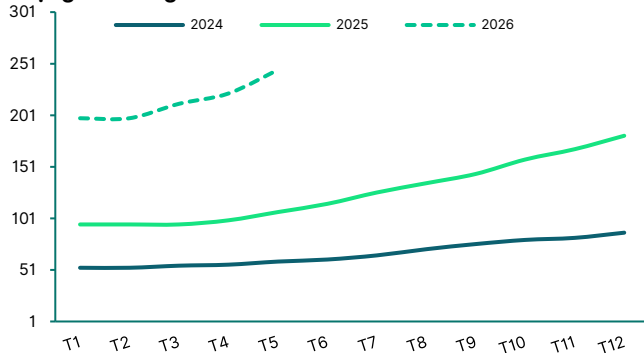
► Thế giới di động + Topzne: Điện thoại Iphone tiếp tục dẫn dắt đà tăng trưởng so với cùng kỳ

Trong tháng 5, chuỗi này ghi nhận doanh thu 3,499 tỷ đồng (+29.06% YoY; +2.06% MoM). Luỹ kế 5 tháng đầu năm, ghi nhận doanh thu 17,811 tỷ đồng (+30.44% YoY), vượt nhẹ so với dự báo của chúng tôi. Động lực tăng trưởng chính từ sản phẩm apple 10,382 tỷ đồng (+55% YoY) và Android 12,022 tỷ đồng (+15% YoY). Trong tháng 5, chúng tôi nhận thấy Doanh thu/cửa hàng/tháng phục hồi về mức 3.46 tỷ đồng (+29.45% YoY; +2.06% MoM), điều này phản ánh nhu cầu đang phục hồi mạnh hơn, công ty giành thêm thị phần, hệ thống cửa hàng được tinh gọn và hiệu quả hoạt động cải thiện. Erablue cũng ghi nhận doanh thu đạt 1,560 tỷ Rp (+93% YoY), với mức SSSG 19% và 47 cửa hàng mở mới (+35.36% YTD). Chuỗi bán lẻ này đang đi đúng lộ trình để đạt được mục tiêu 500 cửa hàng vào năm 2027.

Ngành hàng	Tỷ trọng	T5/2026	%MoM	5T2025	5T2026	%YoY
Điện thoại Android	22%	2,466	1.71%	10,454	12,022	15%
Điện thoại Apple	15%	1,695	-9.82%	6,698	10,382	55%
Laptop	5%	560	1.71%	2,376	2,732	15%
Dịch vụ	5%	560	1.71%	1,952	2,732	40%
Phụ kiện	4%	448	1.71%	1,681	2,186	30%

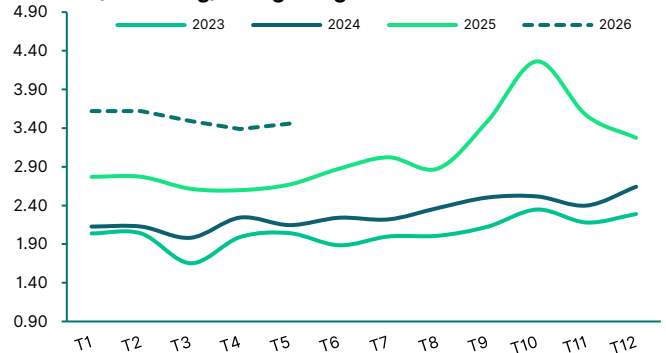
Đơn vị: Tỷ đồng - Nguồn: MWG, Kafi Research

Số lượng cửa hàng của EraBlue



Đơn vị: Cửa hàng - Nguồn: MWG, Kafi Research

Doanh thu/Cửa hàng/Tháng trung bình của TGDD



Đơn vị: Tỷ đồng - Nguồn: MWG, Kafi Research

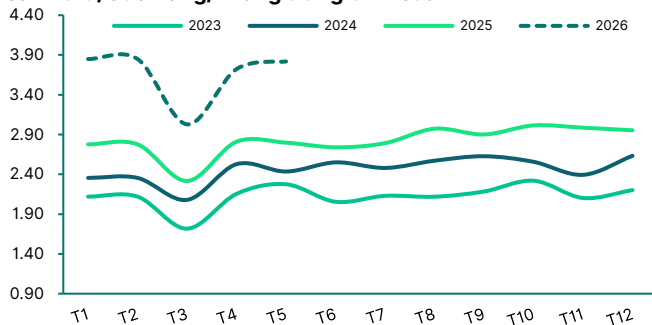
► Điện máy xanh: Doanh số tháng 5 ghi nhận tăng nhẹ so với tháng trước, chuẩn bị cho mùa nắng nóng

Trong tháng 5/2026, chuỗi này ghi nhận doanh thu 7,652 tỷ đồng (+2.51% MoM; +35.07% YoY). Luỹ kế 5 tháng đầu năm, ghi nhận doanh thu 36,651 tỷ đồng (+34.21% YoY), được hỗ trợ từ tăng trưởng hầu hết các ngành hàng trong đó nổi bật với doanh thu tủ lạnh đạt 4,372 tỷ đồng (+55% YoY). Chúng tôi kỳ vọng doanh thu tiếp tục được hỗ trợ từ ngành hàng máy lạnh, nhờ bắt đầu vào mùa cao điểm nắng nóng. Trong tháng 5, Điện máy xanh đóng 1 cửa hàng, nhờ KQKD vượt trội trong mùa cao điểm hè, do đó doanh thu/cửa hàng/tháng cũng được nâng lên mức 3.82 tỷ đồng (+36.5% YoY), xu hướng này đã được chúng tôi dự báo từ báo cáo tháng 3 được phát hành vào ngày 08/04/2026.

Ngành hàng	Tỷ trọng	T5/2026	%MoM	5T2025	5T2026	%YoY
Gia dụng	11%	1,233	1.71%	4,293	6,011	40%
Tủ lạnh	4%	462	-53.39%	2,820	4,372	55%
TV	8%	897	60.85%	3,123	4,372	40%
Máy lạnh	17%	1,877	-9.22%	4,098	4,918	20%
Máy giặt	7%	785	75.42%	3,060	3,825	25%

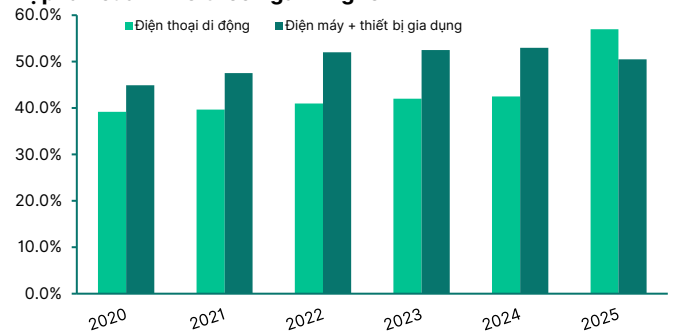
Đơn vị: Tỷ đồng - Nguồn: MWG, Kafi Research

Doanh thu/Cửa hàng/Tháng trung bình của ĐMX



Đơn vị: Tỷ đồng - Nguồn: MWG, Kafi Research

Thị phần của MWG theo ngành nghề

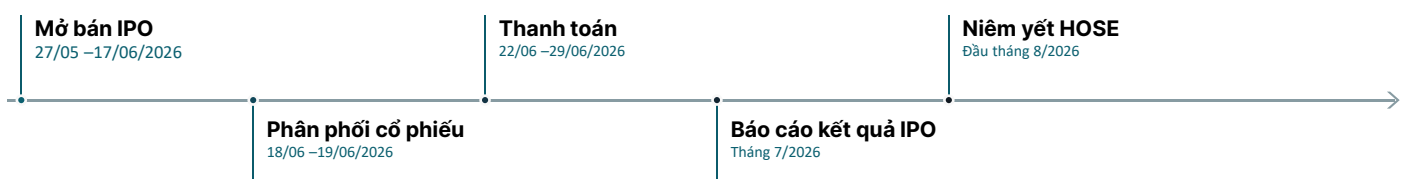


Nguồn: MWG, Kafi Research

► Cập nhật thông tin IPO ĐMX sau khi kết thúc thời gian chào bán

Ngày 17/05/2026, ĐMX thông báo kết thúc đợt chào bán cổ phiếu lần đầu ra công chúng với hơn 166 triệu cổ phiếu được đăng ký, tỷ lệ đăng ký đạt 93% khối lượng chào bán, tương đương 13.3 nghìn tỷ đồng (hơn 500 triệu USD). Giá trị vốn hóa của ĐMX sau đợt phát hành dự kiến đạt hơn 100 nghìn tỷ đồng (gần 3.9 tỷ USD). Điểm nổi bật là sự tham gia vượt trội từ hơn 30 nhà đầu tư tổ chức đại diện cho gần 60 quỹ đầu tư trong và ngoài nước (khối ngoại chiếm 73%, khối nội chiếm 17%), chiếm 90% tổng khối lượng đăng ký. ĐMX sẽ tiến hành phân phối cổ phiếu đến nhà đầu tư từ 18/6 đến 19/06/2026. Chi tiết thông tin cổ phiếu ĐMX được chúng tôi cập nhật trong báo cáo IPO phát hành vào ngày 04/06/2026. Xem thêm báo cáo về ĐMX tại [ĐÂY](#)

Lịch trình & Niêm yết



Kế hoạch sử dụng số tiền thu được từ đợt chào bán

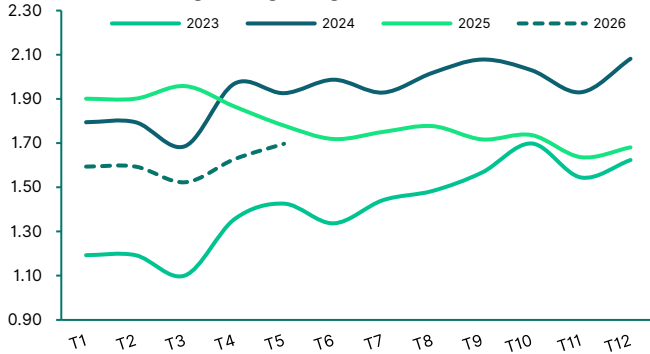
ĐMX dự kiến sử dụng số tiền từ đợt chào bán sau khi trừ các khoản chi phí (phí tư vấn, phí kiểm toán, phí phân phối chứng khoán...) nhằm để trả số dư nợ vay ngắn hạn tại 7 ngân hàng trong năm 2026. Chúng tôi lưu ý rằng số tiền thu được từ đợt IPO chưa đủ để trả hết số dư nợ vay hiện tại, qua đó ĐMX có thể sử dụng tiền mặt hiện có để bù đắp thiếu hụt này.

Ngân hàng	Số tiền dự kiến phân phối	Tỷ lệ % tương ứng	Tiến độ giải ngân
Vietcombank – CN Tân Định	3,990	27.79%	Trong năm 2026
Mizuho Bank, Ltd – CN HCM & HN	2,240	15.60%	Trong năm 2026
HSBC (Việt Nam)	2,150	14.97%	Trong năm 2026
MB Bank – CN Sở Giao Dịch 2	1,990	13.86%	Trong năm 2026
BIDV – CN HCM	1,410	9.82%	Trong năm 2026
Citibank – CN HN	1,550	10.79%	Trong năm 2026
Sumitomo Mitsui Banking Corporation – CN HN	1,030	7.17%	Trong năm 2026
Tổng cộng	14,360	100%	

► Bách hoá xanh: Duy trì đà tăng tốc mở mới ở miền Trung và miền Bắc

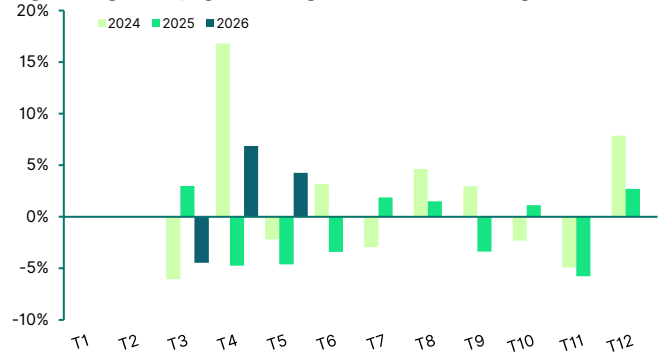
Trong tháng 5/2026, chuỗi này ghi nhận doanh thu 5,178 tỷ đồng (+33.49% YoY; +7.40% MoM). Luỹ kế 5 tháng đầu năm, ghi nhận doanh thu 23,114 tỷ đồng (+22.57% YoY), trong đó sản phẩm tươi sống và FMCG dẫn dắt đà tăng trưởng của toàn chuỗi. Xét về góc độ cửa hàng, BHX đã mở mới 89 cửa hàng trong tháng (+3.00% MoM), tập trung chủ yếu ở miền trung và miền Bắc. Doanh thu/cửa hàng/tháng ghi nhận cải thiện lên mức 1.7 tỷ đồng/cửa hàng tương đương với tháng 9/2025. Chúng tôi cho rằng đây là tín hiệu tích cực vượt kỳ vọng của chúng tôi tại thị trường miền Bắc.

Doanh thu/Cửa hàng/Tháng trung bình của Bách hoá xanh



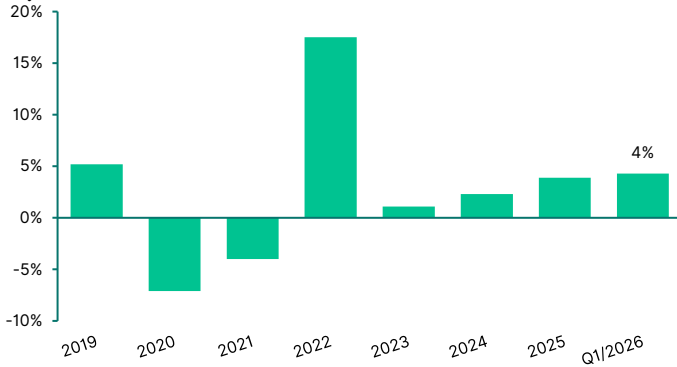
Đơn vị: Tỷ đồng - Nguồn: MWG, Kafi Research

Tăng trưởng số lượng cửa hàng mở mới so với tháng trước



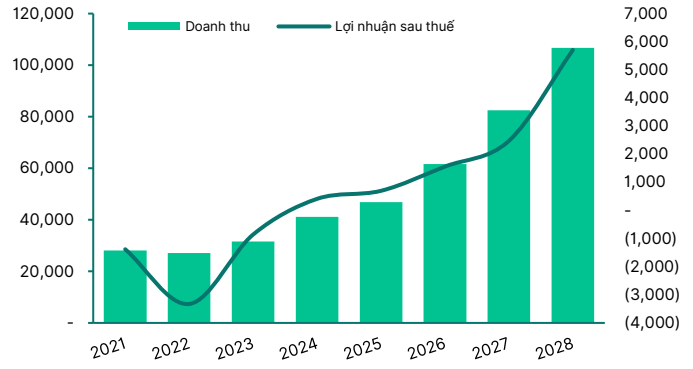
Nguồn: MWG, Kafi Research

Tăng trưởng doanh thu ngành hàng tiêu dùng nhanh (FMCG) tại Việt Nam



Nguồn: NIQ, Kafi Research

Dự báo doanh thu Bách hoá xanh của chúng tôi

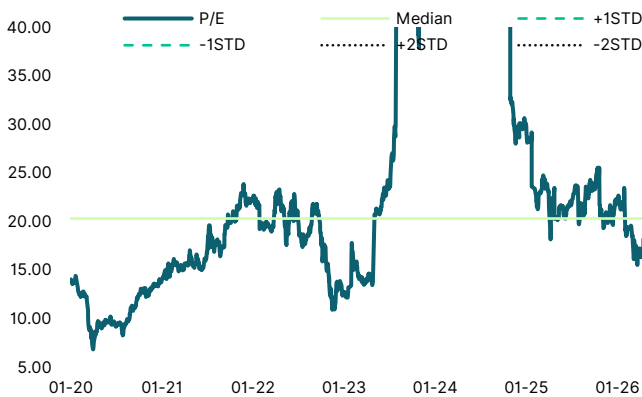


Nguồn: Kafi Research

► Duy trì quan điểm tích cực

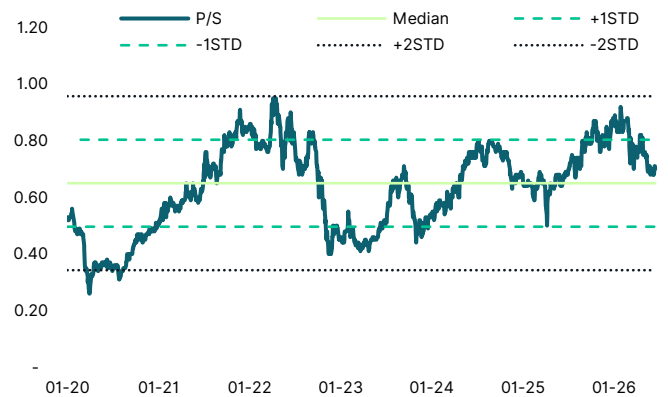
MWG đang giao dịch với P/E và P/S lần lượt là 14.x và 0.7x sát với mức bình quân từ tháng 1/2023 trong khi triển vọng doanh nghiệp vẫn đang tích cực với mức tăng trưởng vượt dự báo của chúng tôi. Chi tiết về định giá cho cổ phiếu MWG sẽ được đưa ra trong báo cáo cập nhật được phát hành trong thời gian gần nhất.

P/E của MWG



Nguồn: FinPro-X, Kafi Research

P/S của MWG



Nguồn: FinPro-X, Kafi Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Khuyến nghị

Khuyến nghị đầu tư của Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI") được xây dựng trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (1) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố, (2) 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.

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI"). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố theo nhận thức tốt nhất của KAFI. KAFI không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ hay tính cập nhật của những thông tin này. Một số đường dẫn báo cáo này có thể liên kết với những trang web khác do các bên thứ ba quản lý, không thuộc quyền kiểm soát của KAFI. KAFI không đưa ra phát biểu nào về tính chính xác hoặc về bất kỳ khía cạnh nào khác của những thông tin đăng tải trên các trang web đó.

Các quan điểm, khuyến nghị trong báo cáo này được KAFI đưa ra sau khi xem xét kỹ càng, cẩn thận và dựa trên nhận thức tốt nhất cũng như trên cơ sở nỗ lực đem lại một quan điểm mang tính chất tham khảo cho nhà đầu tư. Những quan điểm, khuyến nghị này có thể thay đổi mà KAFI không cần thông báo trước hay có trách nhiệm cập nhật liên tục các thay đổi này.

Mua: Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

Nắm giữ: Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%.

Bán: Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 15%.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

Không một thông tin cũng như khuyến nghị nào trong báo cáo này được trình bày nhằm mục đích mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Việc sử dụng bất kỳ nội dung, thông tin nào trong báo cáo này sẽ do các nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu hoàn toàn trách nhiệm và rủi ro. Các nhà đầu tư cần hiểu rõ kết quả đầu tư có thể phụ thuộc vào rất nhiều yếu tố khách quan và hoàn toàn nằm ngoài khả năng nhận biết, dự đoán hoặc kiểm soát của KAFI. Do vậy, các nhà đầu tư nên xem xét mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về vấn đề tài chính, thuế, pháp lý và các khía cạnh khác trước khi thực hiện giao dịch đối với bất kỳ chứng khoán nào của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

KAFI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ hoặc liên quan đến các sai sót, bỏ sót hoặc hệ quả nào từ việc sử dụng các thông tin, áp dụng các khuyến nghị trong báo cáo này. Trong mọi trường hợp, KAFI cùng các đơn vị hợp danh hoặc pháp nhân hoặc thành viên, đại lý hoặc nhân viên của KAFI sẽ không chịu trách nhiệm đối với các nhà đầu tư hoặc bất kỳ tổ chức, cá nhân nào từ bất kỳ quyết định hoặc hành động nào được thực hiện dựa vào những thông tin, khuyến nghị trong báo cáo này hoặc bất kỳ thiệt hại mang tính hệ quả, cụ thể hoặc thiệt hại tương tự thậm chí trong trường hợp KAFI đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại đó.

Báo cáo này là sản phẩm thuộc quyền sở hữu của KAFI, không bên nào được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông (toàn bộ hoặc một phần) nội dung báo cáo mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KAFI.