

Báo cáo cập nhật Q1.2026

CTCP Đầu tư thế giới di động (HOSE: MWG)

08/05/2026



CTCP Đầu tư thế giới di động (HOSE : MWG)

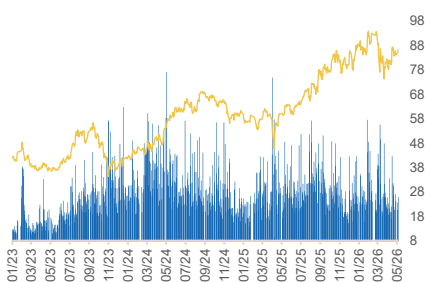
Lợi nhuận tiếp tục bùng nổ , chuẩn bị IPO Điện Máy Xanh

Mã cổ phiếu	MWG
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	93,700
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	59,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	124,962
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	8,011,853
SLCP lưu hành (Tr CP)	1,469
Beta	1.21
P/E	15.23
P/B	3.47
Giá hiện tại	84.600
Giá kỳ vọng	107.500
Upsize	27%

Thông tin cơ bản:

Công ty TNHH Thế Giới Di Động được thành lập vào tháng 03/2004, hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực kinh doanh và sửa chữa các thiết bị điện thoại di động, thiết bị kỹ thuật số, đồng thời mở rộng sang các mảng liên quan đến thương mại điện tử. Tính đến nay, doanh nghiệp đã khẳng định vị thế là chuỗi bán lẻ có doanh thu lớn nhất tại thị trường Việt Nam, với tổng cộng 6.225 cửa hàng đang vận hành, bao gồm 1.021 cửa hàng Thế Giới Di Động (bao gồm TopZone), 2.028 cửa hàng Điện Máy Xanh, 2.559 cửa hàng Bách Hóa Xanh, 181 cửa hàng Erablue và 382 cửa hàng thuốc An Khang tính đến hết năm 2025.

Diễn biến giá cổ phiếu MWG



Nguồn: DGW, NHSV Research tổng hợp

MWG – Bách Hóa Xanh vẫn là con át chủ bài

Chúng tôi khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 107,500 VND, tiềm năng tăng giá 27%

KQKD Q1.2026 : Lãi kỷ lục cao nhất lịch sử

Trong quý 1 năm 2026, MWG ghi nhận kết quả kinh doanh vô cùng khởi sắc với doanh thu thuần đạt 46.462 tỷ đồng, tăng trưởng 28% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 25% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 2.714 tỷ đồng, tăng vọt 76% so với cùng kỳ và đạt mốc cao nhất trong lịch sử tương đương 30% kế hoạch năm. Ngoài ra, bảng cân đối kế toán của công ty ngày càng mạnh mẽ khi sử hữu đến gần 2 tỷ đô tiền mặt ròng, sẵn sàng mang lại cho công ty hàng nghìn tỷ đồng từ hoạt động kinh doanh nguồn vốn.

Bách Hóa Xanh vẫn là động lực tăng trưởng chính

Trong Quý 1.2026. Doanh thu chuỗi Bách Hóa Xanh đạt 13.100 tỷ(+19% svck), chủ yếu nhờ nhóm ngành hàng thực phẩm tươi sống và FMCG. Doanh nghiệp đã mở thêm 280 điểm bán trong quý, nâng tổng số cửa hàng lên 2.839 điểm bán, phần lớn mở rộng tại miền Bắc và miền Trung. Doanh thu trung bình đạt 1.5 tỷ VND/cửa hàng/tháng, duy trì ổn định so với trung bình năm 2025, cho thấy hiệu quả hoạt động ổn định trong quá trình mở rộng mạng lưới các khu vực ngoài trung tâm. Chuỗi Bách Hóa Xanh giữ vị thế dẫn đầu thị trường bán lẻ dược phẩm hiện đại về quy mô mạng lưới và doanh thu, đồng thời là một trong số ít các chuỗi có lợi nhuận. Bách Hóa Xanh hưởng lợi trực tiếp từ xu hướng dịch chuyển thị phần từ các cửa hàng truyền thống nhỏ lẻ sang mô hình chuỗi hiện đại.

Các chuỗi khác đều duy trì mốc tăng trưởng hai chữ số mặc dù không mở thêm nhiều cửa hàng

Tăng trưởng bằng chất: Toàn bộ các chuỗi tại Việt Nam ghi nhận tăng trưởng doanh thu hai chữ số dù không mở cửa hàng mới. So với cùng kỳ (YoY), Topzone ghi nhận kết quả tốt nhất nhờ doanh thu các sản phẩm Apple tăng 60%. Ngoài ra các ngành hàng chính ghi nhận doanh thu tăng trưởng 15% - 65%. Các chuỗi khác như Erablue tại Indonesia bắt đầu tăng tốc mở mới cửa hàng lên 212 CH và dự kiến sẽ bắt đầu đóng góp lợi nhuận cho MWG trong thời gian tới.

Rủi ro đầu tư

Cạnh tranh gay gắt

Thế giới di động chịu áp lực cực mạnh từ các chuỗi bán lẻ lớn như FPT Shop, Schannel, Hoàng Hà Mobile. An Khang cũng đang đối mặt các chuỗi nhà thuốc với tiềm lực tài chính mạnh mẽ như Pharmacy, Long Châu và Bách Hóa Xanh cũng đang phải chịu áp lực rất lớn từ những chuỗi bán lẻ từ nước ngoài như Aeon hay Fuji Mart.

Sức mua của người tiêu dùng giảm mạnh

Sức mua tiêu dùng suy giảm khiến nhu cầu đối với các sản phẩm ICT và dược phẩm suy giảm

CTCP Đầu tư thế giới di động (HOSE : MWG)

Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2026 của MWG

Chỉ tiêu	2026f	2027ff	2028ff	Ghi chú
Doanh thu thuần	156,458	185,135	212,905	<i>Doanh thu của MWG vẫn tăng trưởng đều đặn do rất nhiều mảng như Bách Hóa Xanh, nhà thuốc An Khang hay chuỗi cửa hàng điện máy EraBlue vẫn còn có thể mở rộng mạnh</i>
<i>Tăng trưởng svck (%)</i>	<i>18%</i>	<i>15%</i>	<i>15%</i>	<i>Tăng trưởng doanh thu chậm hơn do doanh thu thuần của MWG đã chạm mức trên 100.000 tỷ, ngưỡng rất cao</i>
Giá vốn hàng bán	(148,108)	(170,324)	(194,649)	
Lợi nhuận gộp	37,027	42,581	50,192	
<i>Biên lợi nhuận gộp (%)</i>	<i>20.00</i>	<i>20.00</i>	<i>20.50</i>	<i>Biên lợi nhuận gộp của MWG tiếp tục duy trì ổn định ở quanh mốc 20%</i>
Chi phí bán hàng	(24,693)	(25,549)	(29,381)	<i>Chi phí bán hàng tiếp tục tăng chủ yếu do MWG tăng cường nguồn lực nhằm thúc đẩy tăng trưởng doanh thu trong bối cảnh cạnh tranh trong ngành bán lẻ vẫn rất gay gắt</i>
Chi phí QLDN	(4,088)	(6,387)	(7,345)	Chi phí QLDN duy trì ổn định ở mức thấp dưới 5% DTT
Lợi nhuận/Chi phí tài chính	2,000	2,500	2,700	
Lợi nhuận cốt lõi	8,245	10,645	13,466	<i>Hoạt động kinh doanh cốt lõi vẫn tăng trưởng tốt và rất mạnh mẽ</i>
Lợi nhuận trước thuế	11,538	13,295	16,366	
Lợi nhuận sau thuế	9,231	10,636	13,093	<i>Lợi nhuận sau thuế sẽ tăng trưởng mạnh do công ty Bách Hóa Xanh đã có lợi nhuận và chuỗi điện máy EraBlue thành công rực rỡ tại Indo</i>
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>4.99</i>	<i>5.00</i>	<i>5.35</i>	<i>Biên lợi nhuận ròng của công ty tiếp tục cải thiện lên trên 5% do lợi thế về quy mô giúp tối ưu hiệu suất</i>
Tổng tài sản	98,644	113,441	129,323	<i>Tăng trưởng trên 10%/năm do công ty tăng cường vay nợ và giữ lại lợi nhuận để phục vụ việc tái đầu tư</i>
Nợ chiếm dụng	26,321	31,585	37,902	
Hàng tồn kho	33,143	39,772	47,328	<i>Hàng tồn kho liên tục tăng cao do nhu cầu mở rộng các cửa hàng</i>
ROA	9.36	9.38	10.12	<i>Hiệu quả sử dụng tài sản tăng lên</i>
ROE	22.00	23.50	24.00	<i>Tỷ suất ROE tăng cao do công ty cải thiện được lợi nhuận</i>

CTCP Đầu tư thế giới di động (HOSE : MWG)

ĐỊNH GIÁ

1. Phương pháp P/S

Chúng tôi lựa chọn phương pháp P/S định giá cổ phiếu MWG, do doanh nghiệp hoạt động trong ngành bán lẻ đang trong giai đoạn mở rộng mạnh, với động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ chuỗi Bách Hóa Xanh. Trong bối cảnh chi phí mở rộng, chi phí bán hàng và quản lý (SG&A) cũng như chi phí tài chính vẫn ở mức cao, các chỉ tiêu lợi nhuận hiện tại chưa phản ánh đầy đủ tiềm năng tăng trưởng của doanh nghiệp. Ngược lại, doanh thu là chỉ tiêu phù hợp hơn để phản ánh quy mô hoạt động và khả năng mở rộng thị phần của MWG, đặc biệt khi Bách Hóa Xanh bắt đầu có lãi và các chuỗi khác tiếp tục gia tăng số lượng cửa hàng và cải thiện doanh thu trên mỗi điểm bán. Với mức P/S mục tiêu là 1 lần, giá cổ phiếu mục tiêu của MWG theo phương pháp P/S là 100.000 VND/ cổ phiếu

P/S của MWG trung vị 5 năm



CTCP Đầu tư thế giới di động (HOSE : MWG)

2. Phương pháp P/E kết hợp định giá từng phần (SOTP)

Chúng tôi áp dụng phương pháp định giá SOTP (Sum-of-the-Parts) kết hợp với P/E và P/S như công cụ tham chiếu cho từng mảng kinh doanh, nhằm phản ánh đầy đủ đặc điểm tăng trưởng và mức độ rủi ro riêng biệt của các chuỗi trong MWG. Theo đó, mảng Thế giới di động và Điện Máy Xanh (ICT) được định giá với mức P/E thấp hơn, khoảng 11,x lần, do dự địa tăng trưởng hạn chế khi thị trường ICT đã bước vào giai đoạn bão hòa. Ngược lại, chuỗi Bách Hóa Xanh được áp dụng theo phương pháp P/S nhờ triển vọng tăng trưởng mạnh trong dài hạn và tính phòng thủ của ngành thực phẩm tiêu dùng.

	LNST 2026f	LNST 2027f	LNST 2028f	mục tiêu (lần)	Tỷ lệ sở hữu	Giá trị khoản đầu tư (nghìn tỷ)
TGDD & ĐMX	8.000	8.200	8.500	P/E 11x	100%	93.500
Bách Hóa Xanh	56.000	65.000	75.000	P/S 0.85x	100%	63.750
Era Blue	100	250	400	P/E 8x	45%	1.500
Các chuỗi khác	100	100	100	P/E 8x	100%	1.000
Tổng giá trị khoản đầu tư						159.750
Nợ vay ròng						12.000
Giá trị vốn chủ sở hữu						171.750
Số lượng CPLH						1,468,456,763
Giá trị cổ phiếu						115.000 VND

Tổng hợp kết quả định giá



STT	Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Định giá
1	P/S	50%	100,000
2	P/E (SOTP)	50%	115,000
Trung bình giá			107.500
Giá hiện tại (5/5/2026)			84.600
Upside(%)			27%

CTCP Đầu tư thế giới di động (HOSE : MWG)

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 1/2026 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q1 25	Q4 25	Q1 26	QoQ	YoY
Doanh thu thuần	36,135	42,321	46,462	9.8%	28.6%
Giá vốn hàng bán	(28,935)	(33,566)	(36,752)	9.5%	27.0%
Lợi nhuận gộp	7,200	8,755	9,710	10.9%	34.9%
<i>Biên lãi gộp (%)</i>	<i>19.9%</i>	<i>20.7%</i>	<i>20.9%</i>	<i>1.0%</i>	<i>4.9%</i>
Lợi nhuận khác	(6)	6	(20)	-25	-14
CPBH&QLDN	(5,618)	(6,714)	(6,808)	1.4%	21.2%
Lợi nhuận/Chi phí tài chính	354	446	436	-10	82
Lợi nhuận từ liên doanh/liên kết	3	6	9	3	6
Lợi nhuận cốt lõi	1,583	2,040	2,902	42.2%	83.3%
LNTT	1,935	2,498	3,328	33.2%	72.0%
LNST	1,548	2,084	2,758	32.3%	78.2%
LN CĐ công ty mẹ	1,546	2,069	2,714	31.2%	75.6%
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>4.28%</i>	<i>4.89%</i>	<i>5.84%</i>	<i>19.5%</i>	<i>36.6%</i>

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q1 25	Q4 25	Q1 26	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	72,679	83,946	83,995	0.1%	15.6%
Tài sản ngắn hạn	68,350	77,202	76,835	-0.5%	12.4%
Tiền và ĐTNH	35,049	41,639	49,349	18.5%	40.8%
Khoản phải thu	10,261	10,587	2,542	-76.0%	-75.2%
Hàng tồn kho	22,808	27,267	27,601	1.2%	21.0%
Tài sản dài hạn	4,329	6,744	7,160	6.2%	65.4%
Tài sản cố định	3,234	2,598	2,418	-6.9%	-25.2%
Tài sản dở dang dài hạn	56	91	131	44.0%	132.3%
Bất động sản đầu tư	-	-	-	-	-
Tài sản khác	245	371	503	35.4%	105.0%
TỔNG NGUỒN VỐN	72,679	83,946	83,995	0.1%	15.6%
Nợ ngắn hạn	43,010	50,770	48,061	-5.3%	11.7%
Phải trả người bán	11,309	13,114	11,893	-9.3%	5.2%
Nợ vay ngắn hạn	26,222	29,931	28,101	-6.1%	7.2%
Nợ dài hạn	-	-	-	-	-
Vay dài hạn	-	-	-	-	-
Vốn chủ sở hữu	29,669	33,176	35,933	8.3%	21.1%
Vốn cổ phần	14,622	14,697	14,697	0.0%	0.5%
Lãi chưa phân phối	14,128	18,068	20,783	15.0%	47.1%

LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ

	Q1 25	Q4 25	Q1 26	QoQ	YoY
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	2490	-612	1193	1805	-1296
Lưu chuyển từ từ HDDT	-3698	-422	190	612	3888
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-1031	523	-1831	-2354	-800
Lưu chuyển tiền thuần	-2239	-511	-447	63	1792
Vòng quay tiền - CCC	39	35	37	2	-2

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

