



# Cập nhật nhanh MWG – MUA

Ngày 21/04/2026

---



## Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

## Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

**MUA**

HSX: MWG

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND)

**116.700**

Giá hiện tại (VND)

**87.300**

Tỷ lệ tăng giá

33,6%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

2,3%

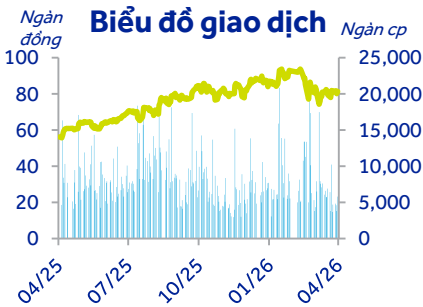
Tổng tỷ suất lợi nhuận

**35,9%**

## Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-1,9	5,1	-0,1	55,2
Tương đối	-4,5	-1,2	3,1	3,3

Nguồn: Bloomberg



## Cơ cấu sở hữu

CTĐT Thế giới bán lẻ	10,5%
Baillie Gifford & Co	3,0%
PYN Fund Management	2,3%
Ô. Nguyễn Đức Tài (CT HĐQT)	2,2%

## Thống kê

Mã Bloomberg	20/04/2026
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	52.000 – 94.400
SL lưu hành (triệu cp)	1.468
Vốn hóa (tỷ đồng)	127.312
Vốn hóa (triệu USD)	4.830
Room khối ngoại còn lại (%)	0,4
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	82,6
KLGD TB 3 tháng (cp)	8.126.640
VND/USD	26.357
Index: VNIndex / HNX	1837,1/257,3

## CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (MWG VN)

MWG tổ chức ĐHCĐ thường niên 2026 với một số điểm chính sau:

- Kế hoạch kinh doanh 2026: doanh thu thuần 185.000 tỷ đồng (+19% svck) và LNST 9.200 tỷ đồng (+30% svck).
- Doanh thu thuần sơ bộ Q1/2026 đạt 46.000-47.000 tỷ đồng (tăng khoảng 30% svck) trong khi LNST ước đạt khoảng 2.700 tỷ đồng, tăng 74% svck, hoàn thành 29-30% kế hoạch năm. Mặc dù phần nào đã được dự đoán nhưng các mức tăng trưởng này vẫn tốt hơn so với kỳ vọng của chúng tôi.
- Công ty đặt mục tiêu DMX (CTCP Đầu tư DMX) tăng trưởng 15% svck về doanh thu thuần và 20% svck về LNST, đóng góp lần lượt 65% và hơn 80% vào kết quả của MWG. Trong Q1/2026, DMX ghi nhận tổng doanh thu tăng 30% svck và LNST tăng 49%, hoàn thành 26% kế hoạch doanh thu và 30% kế hoạch lợi nhuận. BHX đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu 20% svck và lợi nhuận tối thiểu 1.200 tỷ đồng trong 2026. BHX sẽ tiếp tục mở rộng mạng lưới tại các khu vực hiện có và các tỉnh thành mới tại Việt Nam, đồng thời thúc đẩy doanh thu trên mỗi cửa hàng và nâng cấp trải nghiệm mua sắm online. Ngoài ra, An Khang cũng đã quay trở lại mở rộng một cách có chọn lọc sau thời kỳ tái cấu trúc và đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu 30% svck.
- Mặc dù kế hoạch kinh doanh được lập trong bối cảnh nhiều bất định về căng thẳng địa chính trị và thương mại và trước khi căng thẳng ở Trung Đông xảy ra nhưng ban lãnh đạo MWG khẳng định hiện không có ý định điều chỉnh mục tiêu.
- Công ty đã hoàn tất mọi thủ tục, hồ sơ liên quan đến kế hoạch IPO của DMX và đang chờ phê duyệt hồ sơ. Duy trì kỳ vọng thực hiện IPO trong 2026.
- Việc bổ sung thêm ngành nghề kinh doanh bất động sản chủ yếu nhằm tối ưu các mặt bằng hiện có (vd: cho thuê lại những vị trí có diện tích đôi dư lớn).
- Cổ tức tiền mặt năm 2025 được ấn định ở mức 20% (2.000 đ/cổ phiếu), trong đó 10% dự kiến sẽ được trả vào Q3/2026 và phần còn lại vào Q4/2026. Tỷ lệ ESOP năm 2025 được ấn định ở mức 0,5%.

**Nhận định:** chúng tôi nâng dự phóng LNST của MWG thêm 9% lên 9.910 tỷ đồng (+40,1% svck) để phản ánh kết quả kinh doanh nổi bật trong Q1/2026 và giá mục tiêu lên 116.700đ/cp đến cuối 2026, cao hơn 9% so với cập nhật trước. Xếp hạng **MUA**.

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
DT Thuần (tỷ đồng)	134.341	155.928	184.179	207.627	228.788
Tăng trưởng	13,6%	16,1%	18,1%	12,7%	10,2%
LNST (tỷ đồng)	3.733	7.073	9.910	11.623	13.188
Tăng trưởng	2126,2%	89,4%	40,1%	17,3%	13,5%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	2.545	4.788	6.636	7.693	8.635
Tăng trưởng	2121,3%	88,1%	38,6%	15,9%	12,2%
ROE	14,6%	23,3%	27,3%	26,2%	24,5%
ROA	5,7%	9,1%	11,2%	12,0%	12,6%
Nợ ròng/EBITDA (x)	0,5	0,5	0,5	0,3	0,1
EV/EBITDA (x)	18,6	15,7	12,0	10,3	9,1
EV/Doanh thu (x)	1,0	0,9	0,7	0,6	0,6
P/E (lần)	34,3	18,2	13,2	11,3	10,1
P/B (lần)	4,6	3,9	3,3	2,7	2,3
Cổ tức (đồng)	1.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Suất sinh lợi cổ tức	1,1%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu, P. Xuân Hoà, TP. HCM

Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3942 9396

### PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)

[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

**Chu Thị Kim Hương**

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

**Nguyễn Trần Như Huỳnh**

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

**KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**TRUNG LẬP:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**BÁN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

### Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

### Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

### Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.