

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (MWG)

Điểm chính từ buổi họp ĐHCĐ 2026

- MWG đặt mục tiêu năm 2026 đạt doanh thu 185.000 tỷ đồng (+18% svck) và LNST 9.200 tỷ đồng (+30% svck), chủ yếu nhờ động lực từ Điện Máy Xanh (ĐMX) và Bách Hóa Xanh (BHX).
- Trong Q1/2026, doanh thu đạt khoảng 47.000 tỷ đồng, hoàn thành 25% kế hoạch năm; LNTT hoàn thành 29% kế hoạch. Ban lãnh đạo kỳ vọng doanh thu Q2/2026 sẽ tiếp tục bám sát kế hoạch.

Quan điểm vĩ mô thận trọng nhưng không bi quan

Theo ý kiến của ban lãnh đạo, xung đột Iran được kỳ vọng không kéo dài và không ảnh hưởng đến kế hoạch 2026, nhờ bộ đệm tồn kho khoảng 6 tháng. Thuế quan Mỹ được đánh giá phức tạp nhưng nhìn chung có lợi cho Việt Nam. Trong nước, triển vọng vĩ mô tích cực nhờ điều hành của Chính phủ, dù khu vực tư nhân cần tăng tốc. Tác động lãi suất ở mức trung tính do chi phí vay tăng được bù đắp bởi lợi suất tài sản tài chính ngắn hạn. So với giai đoạn 2022–2023, điều kiện việc làm hiện tốt hơn, giúp giảm rủi ro suy giảm cầu mạnh.

MWG đặt mục tiêu năm 2026 đạt doanh thu 185.000 tỷ đồng (+18% svck) và LNST 9.200 tỷ đồng (+30% svck), chủ yếu nhờ động lực từ ĐMX và BHX.

ĐMX tiếp tục là động lực lợi nhuận chính

ĐMX dự kiến đóng góp 65% doanh thu, tăng 15% svck và 80% LNST, tăng 20% svck. Chiến lược chuyển dịch từ giảm giá để cạnh tranh sang bán đúng giá nhưng kết hợp trả chậm và tài chính tiêu dùng, định vị ĐMX như nhà cung cấp giải pháp. Apple tiếp tục là động lực chính, chiếm 50% doanh thu điện tử giai đoạn 2025–2026, với doanh số 800 triệu USD và mục tiêu 1 tỷ USD vào 2027. Kế hoạch IPO ĐMX đã hoàn tất thủ tục và dự kiến diễn ra trong Q2/2026; giá chào bán chưa công bố và đang xem xét phát hành cổ phiếu thưởng. Tại Indonesia, Erablue đã có lãi ~1,5 năm, tăng trưởng +96% trong 2T2026 và đặt mục tiêu 500 cửa hàng vào 2027, với 2026 là năm tăng tốc mở rộng.

BHX tiếp tục mở rộng theo kế hoạch, đặc biệt tại miền Bắc

BHX dự kiến đóng góp 30% doanh thu và 20% LNST, với tăng trưởng doanh thu 20% và 1.000 cửa hàng mới trong 2026. Mục tiêu tăng lợi nhuận trung bình một cửa hàng lên 10% mang tính thận trọng khi chuỗi bước vào giai đoạn chuyển sang có lãi. Các cửa hàng miền Bắc đang cho kết quả đạt kỳ vọng; công ty ưu tiên khu vực ngoài nội đô trước để tối ưu logistics và hạ tầng kho phân phối hiện hữu. Kế hoạch IPO năm 2028 được giữ nguyên, với 2026 là năm bản lề trong lộ trình đạt doanh thu 10 tỷ USD.

Các chuỗi khác bắt đầu đóng góp lợi nhuận

An Khang đã mở thêm 100 cửa hàng từ đầu năm và được kỳ vọng có lãi trong 2026. Avakids (đã tách riêng) đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu 20% và LNST 30%, với kênh online chiếm hơn 60% tổng doanh thu.

Kế hoạch phân bổ vốn, quản trị & công nghệ

MWG sẽ chi trả cổ tức tiền mặt 20% cho năm 2025, không chia cổ tức cổ phiếu, phù hợp với định hướng ưu tiên dòng tiền và kế hoạch IPO ĐMX. ESOP gắn với hiệu suất tăng giá cổ phiếu so với VN-Index nhằm cân bằng lợi ích cổ đông và bộ máy vận hành.

Hiện Ernst & Young đang tư vấn chuyển đổi IFRS cho nhân sự kế toán tài chính của MWG, tuy nhiên chưa có lộ trình áp dụng chính thức cụ thể. AI hiện được ứng dụng trong dự báo bán hàng và vận hành BHX, với kế hoạch mở rộng sang mua hàng, logistics, tối ưu tồn kho và tự động hóa nhóm văn phòng.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch % giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) 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.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>