

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (HOSE: MWG)

NGÀNH: BÁN LẺ

- **Q1.2026:** Doanh thu thuần và LNST của MWG lần lượt đạt 46,462 tỷ đồng (+28.6% svck) và 2,758 tỷ đồng (+78.2% svck), hoàn thành 25% và 30% kế hoạch năm.
- Biên LN ròng cải thiện lên 5.9%, mức cao kỷ lục, nhờ hiệu quả tái cấu trúc và cải thiện vận hành tại các chuỗi chủ lực.
- **Kế hoạch Q2.2026:** MWG tiếp tục mở rộng BHX và EraBlue, đẩy mạnh bán hàng điện máy, gia dụng trong mùa cao điểm (mùa nóng, các giải đấu thể thao), kích cầu tiêu dùng thông qua chính sách "trả chậm", và hoàn tất hồ sơ niêm yết DMX (dự kiến IPO trong Q3.2026).

ĐMX Tăng Trưởng Vượt Trội, BHX Duy Trì Mở Rộng Hiệu Quả

Cập nhật KQKD Q1/2026

MWG ghi nhận doanh thu thuần đạt 46,462 tỷ đồng (+28.6% svck) và LNST đạt 2,758 tỷ đồng (+78.2% svck), lần lượt hoàn thành 25% và 30% kế hoạch năm.

Tăng trưởng lợi nhuận vượt xa doanh thu nhờ tăng trưởng mạnh ở mảng ICT-CE; BHX tiếp tục cải thiện hiệu quả vận hành ở các cửa hàng cũ và mở mới cửa hàng. Cuối Q1.2026, MWG ghi nhận có 3,020 cửa hàng bán lẻ ICT-CE (không thay đổi so với cuối năm 2025); có 212 cửa hàng EraBlue ở Indonesia (+31 YTD); 2,839 cửa hàng Bách Hóa Xanh (+280 YTD); 409 nhà thuốc An Khang (+27 YTD); 95 cửa hàng AvaKids (+12 YTD).

ICT-CE (ĐMX): Tăng trưởng vượt trội nhờ cải thiện hiệu quả cửa hàng hiện hữu

- ĐMX đạt doanh thu 32,416 tỷ đồng (+33.8% svck). Tăng trưởng đồng đều từ các ngành hàng chính, trong đó các sản phẩm Apple là điểm sáng với doanh thu đạt 7,132 tỷ đồng (+65% svck).
- Các mảng bán lẻ CE, laptop, phụ kiện cũng ghi nhận tăng trưởng doanh thu trên 30% svck (Hình 1: **Đóng góp doanh thu Q1.2026 của ĐMX (mảng ICT-CE)**). Kết quả này đạt được trong bối cảnh không mở mới cửa hàng, tập trung cải thiện doanh thu ở từng điểm bán.

Bách Hóa Xanh: Mở rộng nhanh nhưng vẫn kiểm soát hiệu quả cửa hàng

- BHX đạt doanh thu 13,100 tỷ đồng (+19.2% svck); doanh thu bình quân đạt 1.6 tỷ đồng/cửa hàng/tháng. Chuỗi mở mới 280 cửa hàng trong Q1, nâng tổng số lên 2,839 cửa hàng.
- Các cửa hàng mở mới trong năm 2025 ghi nhận lợi nhuận dương sau chi phí kho vận, trong khi các cửa hàng mới trong Q1.2026 đã đạt lợi nhuận hoạt động dương ở cấp độ cửa hàng.
- Bên cạnh miền Nam, BHX sẽ tiếp tục mở rộng tại khu vực miền Trung và các tỉnh lân cận miền Bắc; theo sát kế hoạch mở mới 1,000 cửa hàng trong năm 2026.

EraBlue: Tăng tốc mở rộng tại Indonesia

- EraBlue đạt doanh thu 906 tỷ IDR (~1,370 tỷ đồng), gấp đôi svck; ghi nhận có 212 cửa hàng tại cuối Q1/2026 (+117 svck; +31 YTD).
- Doanh thu cửa hàng hiện hữu tăng 25% svck, cho thấy mô hình điện máy của MWG đang có sức kéo tốt tại Indonesia và còn dư địa mở rộng khi tiến gần mục tiêu 500 cửa hàng vào năm 2027.

An Khang, AvaKids:

- An Khang tiếp tục tối ưu vận hành từng điểm bán và mở mới chọn lọc; ghi nhận doanh thu Q1.2026 đạt 611 tỷ đồng (+19% svck); đặt mục tiêu cải thiện hiệu quả và đóng góp lợi nhuận cho tập đoàn trong năm 2026.
- AvaKids duy trì tăng trưởng doanh thu svck nhưng quy mô đóng góp vẫn

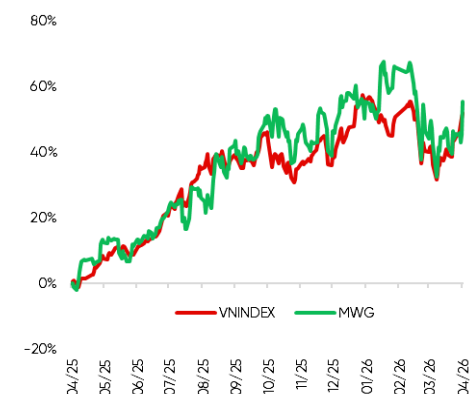
Giá hiện tại (05/05/2026)	VND 84,800
Cao nhất 52T	VND 93,700
Thấp nhất 52T	VND 59,200
Giá mục tiêu	VND 99,600
Tiềm năng tăng giá	17.4%
Tỷ suất cổ tức	2.4%
Tổng tỷ suất sinh lời	19.8%
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	124,522
KLGD TB 10 phiên (triệu cp)	8.4
Room NN còn lại (%)	0.13%
Số CP lưu hành (triệu cp)	1,468.4

	MWG	VNI
P/E trượt 12T	15.3x	13.8x
P/B hiện tại	3.5x	2.1x
ROAA	9.9%	2.4%
ROAE	25.4%	16.1%

**Dữ liệu ngày 05/05/2026*

Giá CP (%)	1T	3T	6T
MWG	6.9	-6.0	5.7
VN-INDEX	11.3	5.2	13.3

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn

Công ty TNHH MTV Tư vấn đầu tư thế giới Bán lẻ	10.4%
Nhóm quỹ Dragon Capital	7.9%

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (Mobile World – HSX: MWG), được thành lập vào năm 2004, là nhà bán lẻ hàng đầu tại Việt Nam với hơn 6,300 cửa hàng trên toàn quốc. MWG cung cấp một hệ sinh thái bán lẻ đáp ứng đa dạng nhu cầu của người tiêu dùng. Bên cạnh vị thế dẫn đầu trong mảng bán lẻ ICT-CE thông qua các chuỗi TGDD và ĐMX (chiếm trên 50% thị phần toàn thị trường), MWG còn sở hữu Bách Hóa Xanh, chuỗi minimart lớn nhất cả nước. MWG được niêm yết trên HOSE vào năm 2014 và trở thành cổ phiếu tiêu biểu và dẫn đầu trong nhóm ngành bán lẻ.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Lê Hoài Phúc

phucnlh@vpbanks.com.vn

Tài chính tiêu dùng: Đòn bẩy hỗ trợ sức mua và tăng trưởng doanh thu

Doanh thu từ chương trình "trả chậm" đạt 11,994 tỷ đồng (+50% svck), đóng góp 37% doanh thu ĐMX. Chương trình "trả chậm" của MWG hỗ trợ rõ rệt sức mua của khách hàng trong bối cảnh giá bán của nhiều mặt hàng điện tử tăng do tình trạng thiếu linh kiện (RAM, chip); ghi nhận tỷ lệ sản phẩm áp dụng "trả chậm" đạt 97%.

Thợ ĐMX: Mở rộng hệ sinh thái hậu mãi, tăng gắn kết với khách hàng

Thợ ĐMX tiếp tục mở rộng vai trò trong hệ sinh thái dịch vụ hậu mãi của MWG. Q1/2026, Thợ ĐMX đạt doanh thu 701 tỷ đồng (+45% svck); trong đó doanh thu từ khách hàng ngoài hệ thống ĐMX đạt 125 tỷ đồng (+63% svck, chiếm 18% doanh thu Thợ ĐMX).

Dù tỷ trọng đóng góp vào doanh thu hợp nhất còn nhỏ, Thợ ĐMX giúp MWG gia tăng sự gắn kết khách hàng sau bán, mở rộng tệp khách ngoài chuỗi và khai thác thị trường lắp đặt, sửa chữa, bảo trì điện máy vốn còn phân mảnh.

Super App: Củng cố chiến lược Omni-channel

Super App ghi nhận doanh thu ~2,000 tỷ đồng trong Q1/2026, chiếm 6% doanh thu ĐMX. Nền tảng đạt 44 triệu lượt truy cập trong quý, cho thấy mức độ tương tác số cao và vai trò ngày càng rõ trong chiến lược omnichannel của MWG.

Super App không chỉ là kênh bán hàng online mà còn hỗ trợ tăng tần suất tương tác, cá nhân hóa trải nghiệm và tạo nền tảng để MWG khai thác thêm các dịch vụ tài chính tiêu dùng, tiện ích và hậu mãi.

Hình 1: Đóng góp doanh thu Q1.2026 của ĐMX (mảng ICT-CE)

(tỷ đồng)	Q1.2026	Q1.2025	thay đổi svck
Doanh thu ĐMX	32,416	24,232	+33.8%
Apple	7,132	4,318	65%
Điện thoại Android	6,807	5,918	15%
Điện máy	12,966	9,534	36%
Laptop	1,621	1,245	30%
Phụ kiện	1,297	959	35%
Dịch vụ và doanh thu khác	2,593	2,259	15%

Nguồn: ĐMX, VPBankS Research

Hình 2: Tóm tắt KQKD Q1.2026 của MWG

(tỷ đồng)	Q1.2026	Q1.2025	thay đổi svck	Kế hoạch 2026	% hoàn thành
Doanh thu hợp nhất	46,462	36,135	+28.6%	185,000	25.1%
ĐMX	32,416	24,232	+33.8%		
BHX	13,131	11,017	+19.2%		
Khác	915	886	+3.3%		
Lợi nhuận gộp	9,710	7,200	+34.9%		
Lợi nhuận ròng	2,758	1,548	+78.2%	9,200	30.0%
Biên lợi nhuận (%)					
Biên lợi nhuận gộp	20.9%	19.9%			
Biên lợi nhuận ròng	5.9%	4.3%		5.0%	

Nguồn: MWG, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập luận là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21&25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn