

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (MWG)

TIÊU DÙNG

Lợi nhuận tăng vọt nhờ nhu cầu cao và các chương trình trả chậm – [Vượt dự phóng]

- Doanh thu Q1/2026 của MWG tăng 29% svck lên 46,5 nghìn tỷ đồng, chủ yếu được thúc đẩy bởi kết quả kinh doanh của các chuỗi chủ lực TGDD, ĐMX và BHX.
- LNST tăng mạnh 78% svck lên 2,8 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 35% dự báo của chúng tôi và 30% kế hoạch cả năm.
- Chúng tôi duy trì giá mục tiêu hiện tại ở mức 108.100 đồng/cổ phiếu.

Nhu cầu mạnh và tín dụng tài chính củng cố vị thế của ĐMX và TGDD là các động lực tăng trưởng chủ chốt

Trong Q1/2026, tổng doanh thu của MWG tăng 29% svck lên 46,5 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 27% dự báo cả năm của chúng tôi và 25% kế hoạch công ty, được dẫn dắt bởi kết quả của các chuỗi chủ lực:

- Thế Giới Di Động (TGDD): Doanh thu tiếp tục tăng mạnh 31% svck lên 11 nghìn tỷ đồng. Doanh thu trung bình của TGDD tăng 33,3% svck lên 3,7 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, nhờ nhu cầu iPhone tăng mạnh (doanh thu +65% svck) được hỗ trợ bởi các giải pháp tài chính tiêu dùng và lo ngại về giá sản phẩm tăng trong bối cảnh thiếu hụt RAM toàn cầu. TGDD khai trương thêm 2 cửa hàng mới trong Q1/2026, nâng tổng số lên 1.014 cửa hàng trên toàn quốc.
- Điện Máy Xanh (ĐMX): Doanh thu tăng mạnh 35% svck lên 21,5 nghìn tỷ đồng. Doanh thu trung bình của ĐMX tăng 39% svck lên 3,6 tỷ đồng/cửa hàng/tháng nhờ doanh thu điện gia dụng, tủ lạnh (cùng tăng 45% svck) và các thiết bị gia dụng khác (+20~30%). ĐMX đóng cửa 2 cửa hàng kém hiệu quả trong Q1/2026, hiện vận hành 2.006 cửa hàng trên toàn quốc.
- Bách Hóa Xanh (BHX): Doanh thu tăng 19% svck lên 13 nghìn tỷ đồng. Trong Q1/2026, BHX khai trương 280 cửa hàng mới, chủ yếu tại khu vực miền Trung và miền Bắc, khiến doanh thu bình quân giảm 18,5% svck và 6,9% so với quý trước xuống còn 1,6 tỷ đồng/cửa hàng/tháng.
- Era Blue khai trương thêm 31 cửa hàng trong Q1/2026, nâng tổng số lên 212 cửa hàng.
- Ava Kids và An Khang lần lượt mở thêm 27 và 12 cửa hàng trong Q1/2026.

Lợi nhuận gộp tăng mạnh nhờ doanh thu cao và biên lợi nhuận mở rộng

Lợi nhuận gộp tăng 34% svck lên 9,7 nghìn tỷ đồng nhờ tăng trưởng doanh thu và biên lợi nhuận gộp mở rộng thêm 1 điểm % lên 20,9%, được hỗ trợ bởi: (1) dịch chuyển cơ cấu sang các sản phẩm có biên cao hơn, và (2) tận dụng các chương trình tín dụng trên sản phẩm nguyên giá thay vì áp dụng giảm giá khuyến mại.

Doanh thu trung bình tăng tốt và việc tối ưu hóa chi phí hỗ trợ tăng biên lợi nhuận ròng

Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp (SG&A)/doanh thu giảm 0,9 điểm % xuống 14,7% trong Q1/2026 nhờ tăng trưởng doanh thu trung bình tích cực. Thu nhập tài chính ròng tăng đáng kể 23% svck lên 436 tỷ đồng, chủ yếu do thu nhập lãi từ tiền gửi, cho vay và trái phiếu tăng 26% svck.

Kết quả, LNST Q1/2026 tăng mạnh 78% svck lên mức đỉnh mới 2,8 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 35% dự báo của chúng tôi và 30% kế hoạch cả năm. Biên LNST Q1/2026 cải thiện 1,7 điểm % svck lên 5,9% nhờ giá bán tốt hơn cùng việc tận dụng các chương trình trả chậm, trả góp và tối ưu hóa chi phí vận hành.

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/26	% svck	% dự phóng
Doanh thu	36.135	46.462	28,6%	26,5%
TGDD	8.301	10.883	31,1%	28,9%
DMX	15.952	21.533	35,0%	26,6%
BHX	11.008	13.115	19,1%	23,5%
Khác	874	931	6,5%	104,2%
Lợi nhuận gộp	7.200	9.710	34,9%	27,3%
CP bán hàng & QLDN	-5.618	-6.808	21,2%	117,7%
Chi phí tài chính ròng	354	436	23,1%	21,8%
LNST	1.935	3.328	72,0%	33,6%
LNST của cổ đông CT mẹ	1.546	2.714	75,6%	35,4%
Biên LNG	19,9%	20,9%	1đ%	
Biên LNR	4,3%	5,8%	1,6đ%	

Nguồn: MWG, VNDIRECT Research

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>