

Ngành Bán lẻ

Báo cáo cập nhật

Tháng 8, 2026

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá kỳ vọng (VNĐ/CP) **106.700**

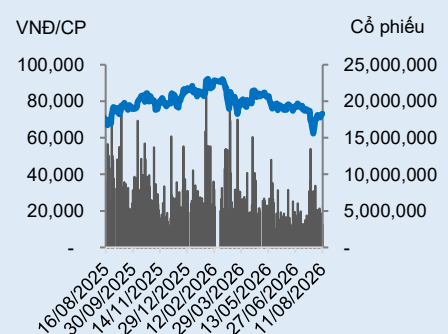
Giá thị trường (11/8/2026) 73.200

Lợi nhuận kỳ vọng +45,8%

THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	62.332-92.266
Vốn hóa	108.026 tỷ đồng
SL cổ phiếu lưu hành	1.475.765.646
KLGD bình quân 10 ngày	4.659.104
% sở hữu nước ngoài	49%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	1,37%
Beta	0,9

BIẾN ĐỘNG GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
MWG	-14,9%	-2,4%	-3,7%	-19,9%
VN-Index	-0,8%	-0,5%	-7,3%	-2,8%

Chuyên viên phân tích
Trương Sỹ Phú, CFA
(84 28) 3914 6888 ext. 258
phuts@bvsc.com.vn

CTCP Đầu tư Thế giới Di động

Mã giao dịch: MWG

Reuters: MWG.HM

Bloomberg: MWG VN

Lợi nhuận Q2 2026 lập đỉnh lịch sử

Kết quả kinh doanh Q2/2026 lập đỉnh lịch sử với doanh thu thuần đạt 48.751 tỷ đồng (+30% YoY) và LNST-CĐTS đạt 3.303 tỷ đồng (+100% YoY). Lũy kế 6T/2026, doanh thu đạt 95.213 tỷ đồng (+29% YoY) và LNST-CĐTS đạt 6.017 tỷ đồng (+88% YoY), hoàn thành 51% kế hoạch doanh thu và 66% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

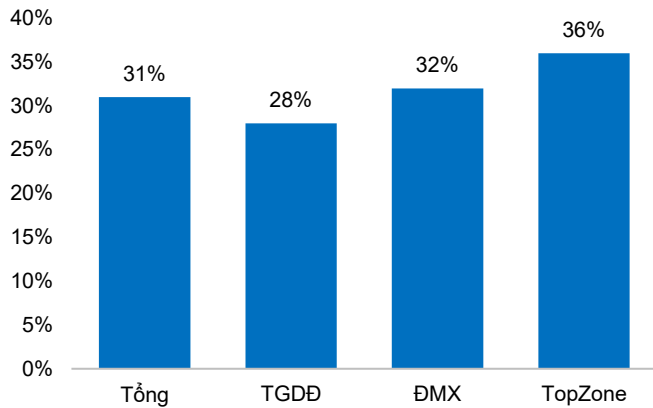
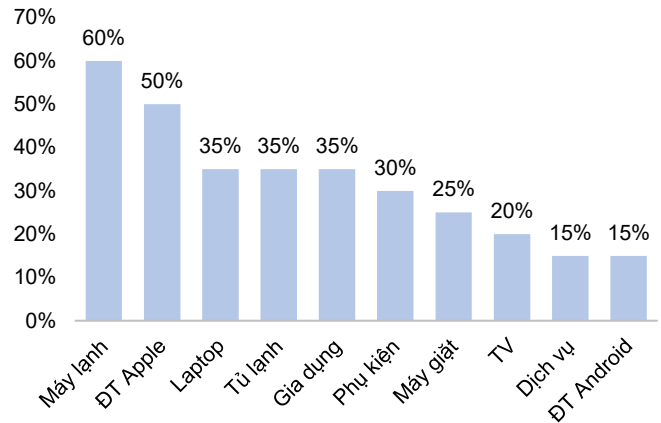
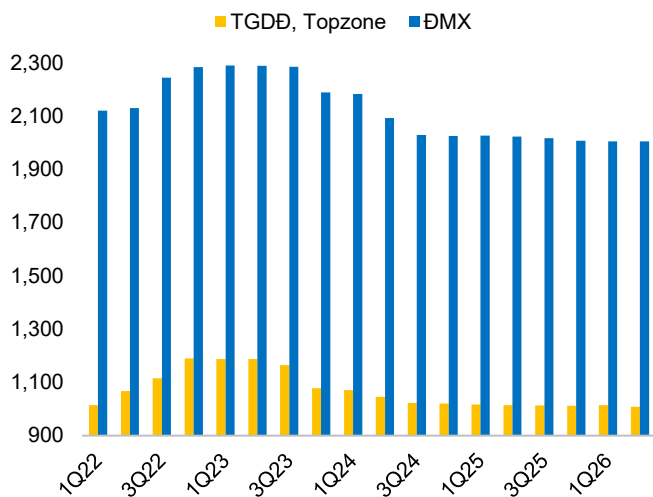
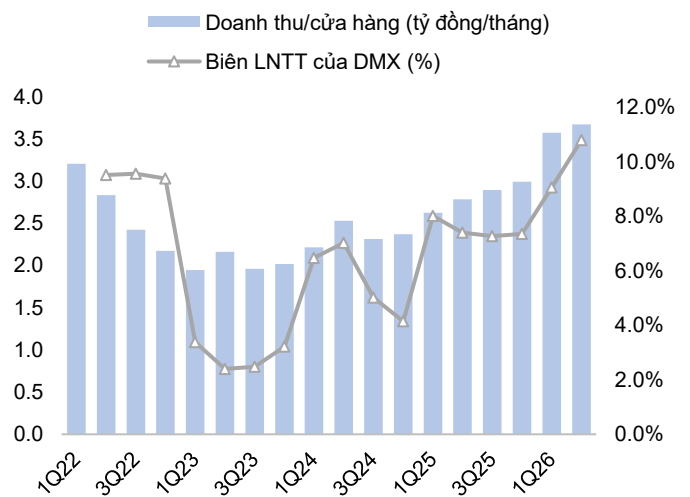
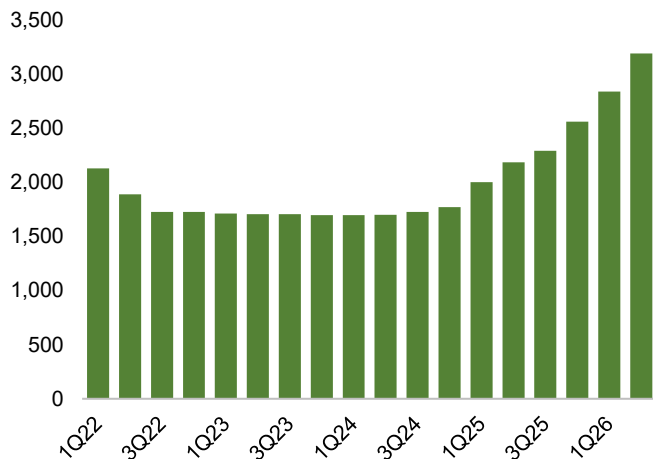
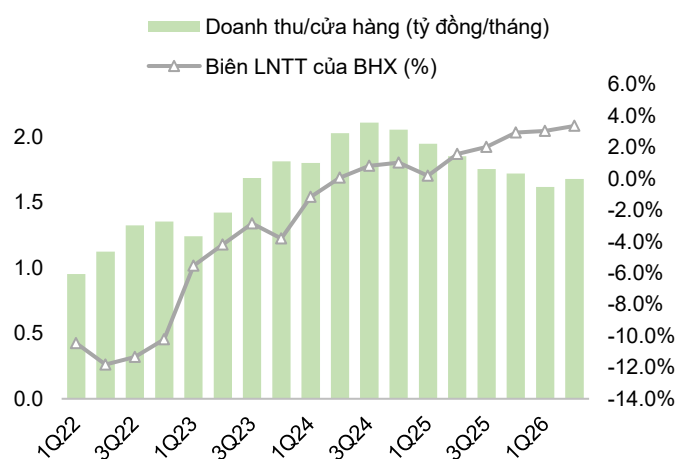
Điện Máy Xanh (DMX): Doanh thu quý 2 đạt 32.738 tỷ đồng (+26% YoY) và lợi nhuận sau thuế 2.658 tỷ đồng (+98% YoY), đưa biên lợi nhuận ròng lên 8,1% (+3,0 điểm phần trăm YoY). Chất lượng tăng trưởng khá cao khi mạng lưới trong nước giảm 25 điểm bán YoY, còn doanh thu bình quân mỗi cửa hàng tăng 2 chữ số. Tăng trưởng ngành hàng tập trung ở nhóm có tính chu kỳ cao: máy lạnh +60%, điện thoại Apple +50%, laptop, tủ lạnh và gia dụng cùng +35%. Tỷ trọng doanh thu qua hình thức trả chậm tăng lên 38%, từ mức 35% trong năm 2025 với tốc độ tăng 49% YoY. So với mức tăng 25% của ngành ICT/CE theo GfK Việt Nam, DMX tiếp tục lấy thị phần.

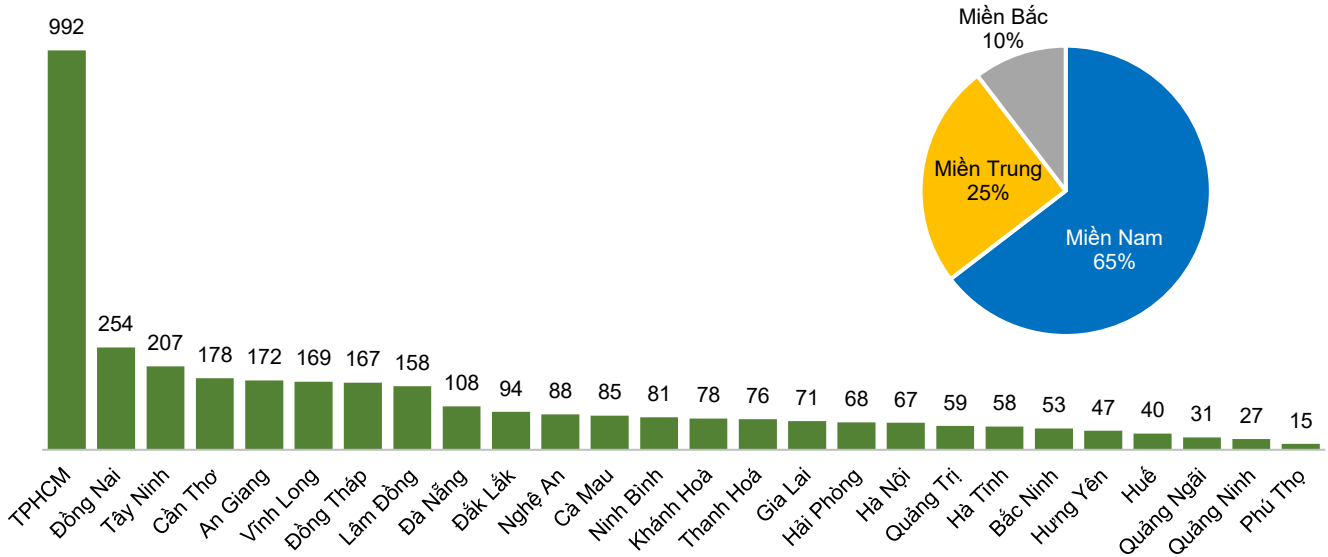
Bách Hóa Xanh (BHX): Doanh thu quý 2 đạt 15.176 tỷ đồng (+31% YoY), lũy kế 6 tháng 28.278 tỷ đồng (+25% YoY) với 632 cửa hàng mở mới, nâng tổng số lên 3.191 điểm bán. Lợi nhuận ước tính 510 tỷ đồng trong quý 2, tăng 2,8 lần YoY và hơn 20% QoQ. Doanh thu bình quân mỗi cửa hàng giảm từ 1,85 xuống 1,68 tỷ đồng/tháng do các mặt bằng mới ở miền Trung và miền Bắc có doanh số bình quân thấp hơn, tuy nhiên thời gian hoà vốn cũng ngắn hơn. BHX đang bám sát kế hoạch mở hơn 1.000 cửa hàng và mục tiêu lợi nhuận 1.800 tỷ đồng trong năm nay. Ngoài ra, công ty cũng kỳ vọng xoá hết lỗ lũy kế trong 2-3 năm tới, hướng tới mục tiêu IPO.

Các chuỗi khác: An Khang ghi nhận doanh thu 6 tháng tăng 22% YoY với 415 nhà thuốc, hướng tới mục tiêu đóng góp lợi nhuận trong năm 2026. AvaKids duy trì tăng trưởng với 95 cửa hàng và đang chuyển trọng tâm sang kênh online.

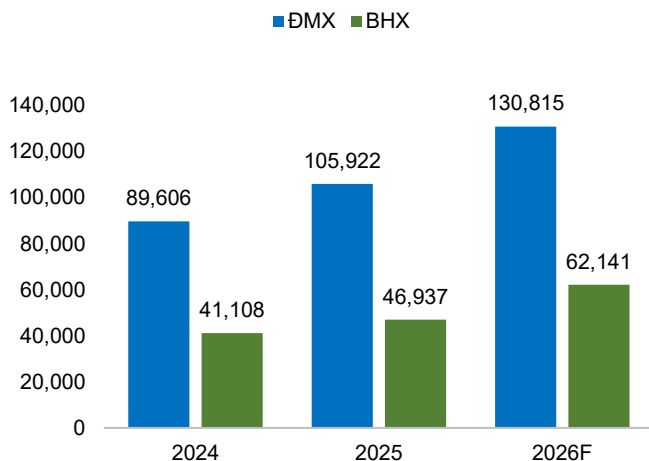
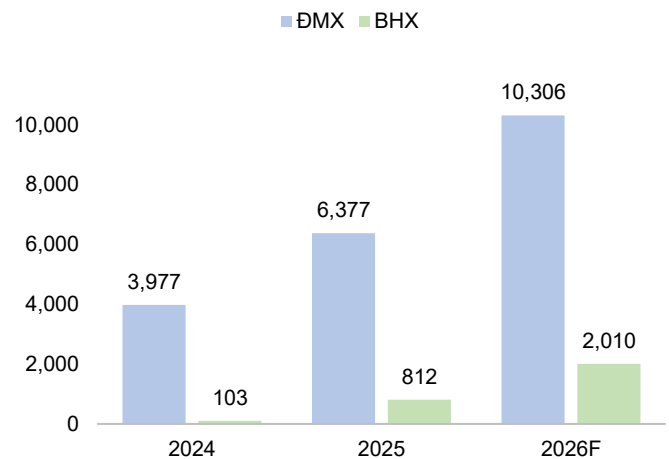
Điều chỉnh tăng dự báo 2026 với doanh thu thuần đạt 196.485 tỷ đồng (+26% YoY) và LNST-CĐTS đạt 11.472 tỷ đồng (+63% YoY), tăng lần lượt 4% và 16% so với lần cập nhật trước. Mức điều chỉnh tăng chủ yếu đến từ DMX với lợi nhuận từ 8.010 tỷ đồng lên 10.306 tỷ đồng, phản ánh hiệu quả vận hành và biên gộp vượt kỳ vọng trong nửa đầu năm trong khi lợi nhuận BHX gần như giữ nguyên ở mức 2.010 tỷ đồng. Qua đó, lợi nhuận 2H tương đương nửa đầu năm nhưng phần thuộc về cổ đông công ty mẹ có thể giảm nhẹ do lợi ích thiểu số từ DMX tăng sau IPO (sở hữu giảm từ 99% còn 86%).

Khuyến nghị đầu tư. BVSC duy trì khuyến nghị **OUTPERFORM** với giá mục tiêu **106.700 đồng/cp**, giảm so với mức 119.700 đồng của báo cáo trước chủ yếu do phản ánh lợi ích cổ đông thiểu số tăng lên sau khi DMX IPO và chi phí vốn bình quân (WACC) tăng từ 10,59% lên 11,78% theo mặt bằng lãi suất hiện nay. Tại giá thị trường, MWG đang giao dịch ở P/E 2026 dự phóng 9,4 lần với ROE 26,9%, mức mà chúng tôi cho là vẫn khá hấp dẫn so với triển vọng kinh doanh cả năm 2026.

Báo cáo cập nhật – MWG
DMX tăng trưởng đồng đều ở ba chuỗi con
Doanh thu 6T/2026 so với cùng kỳ, cơ sở tương đương

Tăng trưởng hai chữ số ở tất cả ngành hàng
Doanh thu 6T/2026 so với cùng kỳ

DMX không mở rộng mạng lưới
Số cửa hàng cuối kỳ

Năng suất và biên lợi nhuận cùng cải thiện
Doanh thu bình quân cửa hàng ĐMX và biên LNTT của ĐMX

BHX duy trì đà mở rộng thần tốc
Số cửa hàng BHX cuối kỳ

Biên lợi nhuận vẫn đi lên dù năng suất giảm
Doanh thu bình quân cửa hàng BHX và biên LNTT của chuỗi


Mạng lưới Bách Hoá Xanh tập trung ở phía Nam
Số cửa hàng theo tỉnh/thành, thống kê ngày 11/8/2026

SO SÁNH VỚI DỰ BÁO TRONG BÁO CÁO THÁNG 5/2026

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Dự báo cũ 2026F	Dự báo mới 2026F	Thay đổi
Doanh thu thuần	188.356	196.485	+4,3%
Điện Máy Xanh	121.271	130.815	+7,9%
Bách Hoá Xanh	63.126	62.141	-1,6%
LNST-CĐTTS	9.879	11.472	+16,1%
Điện Máy Xanh	8.010	10.306	+28,7%
Bách Hoá Xanh	1.988	2.010	+1,1%
EPS (đồng/cp)	6.722	7.774	+15,6%
Giá mục tiêu (đồng/cp)	119.700	106.700	-10,9%

Nguồn: BVSC dự báo, tổng hợp
Dự báo doanh thu
Đvt: tỷ đồng

Dự báo lợi nhuận sau thuế
Đvt: tỷ đồng


CHỈ SỐ TÀI CHÍNH DỰ BÁO

Kết quả kinh doanh				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	118.280	134.341	155.928	196.485
Giá vốn	(95.759)	(106.842)	(124.926)	(154.264)
Lợi nhuận gộp	22.521	27.499	31.002	42.221
Doanh thu tài chính	2.167	2.377	3.107	3.675
Chi phí tài chính	(1.556)	(1.188)	(1.543)	(1.928)
LNST-CĐTS	168	3.722	7.034	11.472

Bảng cân đối kế toán				
(Đơn vị: tỷ VNĐ)	2023	2024	2025	2026F
Tiền & khoản tương đương tiền	5.366	4.897	5.000	8.314
Các khoản phải thu ngắn hạn	5.159	8.826	10.183	2.692
Hàng tồn kho	21.824	22.245	27.267	29.585
Tài sản cố định hữu hình	6.431	3.523	2.540	857
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	747	242	3.136	3.182
Tổng tài sản	60.111	70.438	83.946	103.982
Nợ ngắn hạn	30.765	42.316	50.770	61.397
Nợ dài hạn	5.986	-	-	-
Vốn chủ sở hữu	23.360	28.122	33.176	42.585
Tổng nguồn vốn	60.111	70.438	83.946	103.982

Chỉ số tài chính				
Chỉ tiêu	2023	2024	2025	2026F
Chỉ tiêu tăng trưởng				
Tăng trưởng doanh thu	(11,3%)	13,6%	16,1%	26,0%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	(95,9%)	2119,9%	89,0%	63,1%
Chỉ tiêu sinh lời				
Lợi nhuận gộp biên	19,0%	20,5%	19,9%	21,5%
Lợi nhuận thuần biên	0,1%	2,8%	4,5%	6,3%
ROA	0,3%	5,3%	8,4%	11,9%
ROE	0,7%	13,2%	21,2%	26,9%
Chỉ tiêu cơ cấu vốn				
Nợ vay/Tổng tài sản	41,8%	38,8%	35,7%	36,3%
Nợ vay/Tổng vốn chủ sở hữu	107,5%	97,1%	90,2%	88,6%
Chỉ tiêu trên mỗi cổ phần				
EPS (đồng/cổ phần)	114	2.522	4.766	7.774
Giá trị sổ sách (đồng/cổ phần)	15.829	19.056	22.481	28.856

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trương Sỹ Phú** xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Báo cáo được hoàn thành trên cơ sở khách quan độc lập. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như không kiểm chứng được hết những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm khách quan của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư về những tổn thất có thể xảy ra, thua lỗ khi đầu tư. **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** và **tôi** cũng không chịu bất kỳ trách nhiệm về những thông tin chưa chính xác về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

Hệ thống nhận định của BVSC được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu hiện tại so với giá mục tiêu, xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại. Trừ khi có nhận định khác, những nhận định đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng.

Các nhận định

OUTPERFORM

NEUTRAL

UNDERPERFORM

Định nghĩa

Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên +15%

Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -15% đến +15%

Tổng lợi nhuận nắm giữ cổ phiếu kỳ vọng trong 12 tháng tới dự báo sẽ dưới -15%

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

dungpt@bvsc.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luonglv@bvsc.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

ngocnch@bvsc.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng, CFA

Ngân hàng, Bảo hiểm

hoangnd@bvsc.com.vn

Trương Sỹ Phú, CFA

Hàng tiêu dùng, CNTT

phuts@bvsc.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

bachtx@bvsc.com.vn

Trần Phương Thảo

Bất động sản, Khu công nghiệp

thaotp@bvsc.com.vn

Tôn Nữ Nhật Minh, ACCA

Dược phẩm, Hóa chất cơ bản, Thép

minhtnn@bvsc.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

huyenhtm@bvsc.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Hàng tiêu dùng

anhnhm@bvsc.com.vn

Nguyễn Viết Dân

Cảng biển, Vận tải biển

dannv@bvsc.com.vn

Nguyễn Hồng Hoa

Chiến lược thị trường

hoanh@bvsc.com.vn

Trần Tuấn Dương, CFA

Năng lượng, Chứng khoán, Xây dựng

duongtt@bvsc.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng, CFA

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

dunglnt@bvsc.com.vn

Nguyễn Đăng Thành

Dầu khí, Hàng không

thanhnd@bvsc.com.vn

Nguyễn Minh Khôi

Vật liệu xây dựng

khoinm@bvsc.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, P. Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, P. Sài Gòn, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888