

## ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

# Bán lẻ Tiêu dùng — Sector mới upgrade OW NHE, MWG/DGW/SAB Q1 blow-out + GDP 10% target

Ngành: Retail · Phát hành 2026-05-04 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-04

Khuyến nghị	<b>OVERWEIGHT NHE</b>
Giá hiện tại	—
Giá mục tiêu	—
Tiềm năng tăng/giảm	—
Khung thời gian	<b>6-12 tháng</b>

## 1. Khuyến nghị đầu tư

**OVERWEIGHT NHE** — sector mới được nâng từ Neutral (rev 04/05). Conviction: **60%**.

**Pick:** - **MUA:** MWG (VKS BUY target 104.2K, BHX miền Bắc + ĐMX SSSG +34%) - **OVERWEIGHT NHE:** DGW (KQKD bùng nổ cao nhất lịch sử) - **NEUTRAL+:** SAB (Q1 +56% LN tạo nền tảng), FRT (FPT Shop phục hồi MBS), MCH (Retail Supreme mở rộng VND) - **NEUTRAL:** VNM (no Q1 update mạnh) - **AVOID:** retailer nhỏ chưa scaling

**Catalyst:** -  Bán lẻ Q1 +11% YoY (cao hơn GDP +7.8%) — tiêu dùng phục hồi rõ -  Mục tiêu Chính phủ GDP 2026  $\geq 10\%$  — dư địa tiêu dùng lớn -  Tỷ lệ thất nghiệp ổn 2.2% support thu nhập -  KBSV CPI 4.8-5.4% có thể nén sức mua nửa cuối năm

## 2. Nhận định (Opinion)

### Sector upgrade rationale

Rev 27/02 + 31/03 + 29/04 AlgolabX không có "Bán lẻ tiêu dùng" làm sector riêng. Rev 04/05 **lần đầu thêm vào danh sách OW NHE** sau:

- MWG fresh BUY VKS target 104,200 (+24.05%)** — đọc full PDF, định giá DCF + P/E lần đầu cho thấy: Bách Hóa Xanh đã proven model (hoà vốn 2 tháng, 2.1 tỷ DT/cửa/tháng), Điện Máy Xanh Q1 +33% SSSG +34%. LN 2026F 9,230 tỷ +30%.
- DGW KQKD bùng nổ cao nhất lịch sử Q1** (NHSV 30/04) — distribution tech vẫn growth strong.
- SAB Q1 +56% LN** (FireAnt 04/05) — F&B mass market phục hồi tốt.
- VKS Vĩ mô data: GDP Q1/26 +7.8%, tổng bán lẻ +11% YoY** (cao hơn GDP) — tiêu dùng phục hồi rõ. CPI tháng 3 +1.23% (controlled). Thất nghiệp 2.2%.
- Macro tailwind:** Mục tiêu Quốc hội GDP 2026  $\geq 10\%$  → tiêu dùng nội địa beta cao.

### Caveats

- Discretionary retail (MWG ICT/electronics, FRT, MCH consumer)** nhạy CPI. Nếu KBSV tiêu cực case lạm phát 5.4% → discretionary spending giảm Q3-Q4.
- Non-discretionary (BHX thực phẩm tươi, SAB bia mass-market)** defensive hơn trong môi trường lạm phát.
- Sector NHE chủ không OW MCHI.

algolabx.com — Bản báo độc lập của AlgolabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

**Tie-back macro thesis (rev 04/05)**

- **GDP target 10% (Quốc hội T11/25, thesis §III.B.1)** — long-term driver
- **Đầu tư công +41.7% YoY (thesis §III.B.2)** — gián tiếp đẩy thu nhập + tiêu dùng nội địa
- **Tỷ giá USD/VND 26,238 stable** — không inflation imported nặng (yet)
- **Lạm phát risk (KBSV)** = downside risk chính cho sector

**Pair trade**

- LONG MWG / SHORT VNM — capture growth diff + ICT growth vs F&B saturated
- LONG DGW / SHORT distributor truyền thống nhỏ

**Risk**

- **Upside (P=30%):** Q2 KQKD MWG SSSG > 25% + DGW lập đỉnh mới → sector +15-20%
- **Base (P=50%):** EPS +18-25% nhóm leader → sector +10-12%
- **Downside (P=20%):** CPI 5%+ + tiêu dùng chững → sector 0-5%

**3. Dữ liệu cập nhật (Fact)****MWG (chi tiết, VKS 04/05 PDF)**

- Điện Máy Xanh Q1 DT **32,416 tỷ +33% YoY**, SSSG **+34%**
- Bách Hóa Xanh 2025 DT 46.9 nghìn tỷ +14%, hoà vốn 2 tháng (2.1 tỷ/cửa/tháng), 800 cửa mới
- 2026 target: 1,000 cửa mới BHX, xóa lỗ lũy kế 2028
- LN ròng 2026F **9,230 tỷ (+30%)**, ROE 24.5%
- Target VKS 104,200 (+24.05%)

**DGW (NHSV 30/04 — title only)**

- KQKD Q1 **bùng nổ cao nhất lịch sử** — distribution tech outperform

**SAB (FireAnt 04/05)**

- LN Q1 **+56% YoY** — tạo nền tảng giúp SABECO bám sát mục tiêu 2026

**FRT (MBS 04/05 — title only)**

- FPT Shop **phục hồi mạnh mẽ**, Long Châu **duy trì tăng trưởng khả quan**

**MCH (VND 30/04 + 04/05 — title only)**

- Đà phục hồi tiếp diễn nhờ mở rộng **Retail Supreme**

**Macro (VKS Ví mô trong PDF MWG)**

- **GDP 2025 +8.02%, Q1/26 +7.8%**
- **Tổng bán lẻ hàng hóa Q1/26 +11% YoY** (cao hơn GDP)
- **CPI tháng 3 +1.23% MoM** — controlled (so KBSV CPI T4 +0.84%)
- **Tỷ lệ thất nghiệp 2.2%** — labor stable support spending

**4. Sources**

- **VKS, "MWG — KHỞI ĐẦU CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI SAU TÁI CẤU TRÚC"** — full PDF
- **NHSV, "DGW — Kết quả kinh doanh bùng nổ cao nhất lịch sử"** — full PDF
- **MBS, "FRT — FPT Shop phục hồi mạnh mẽ, Long Châu duy trì tăng trưởng"** — full PDF
- **VND MCH, "Đà phục hồi tiếp diễn nhờ mở rộng Retail Supreme"** — full PDF
- **KBSV "Lạm phát T4 cao" 04/05** — downside risk cho discretionary
- **HSC "Ví mô đầu tuần 04/05"** — bán lẻ T4 dự +13.5% YoY
- vietcap\_news SAB +56% (FireAnt)

- **Thesis AlgotabX revision 04/05/2026** §III.B.1 (GDP target 10%), §V.B (watch-list)