



CTCP Đầu tư Thế giới Di động (HOSE: MWG)

Các mảng kinh doanh tích cực, lợi nhuận lập đỉnh

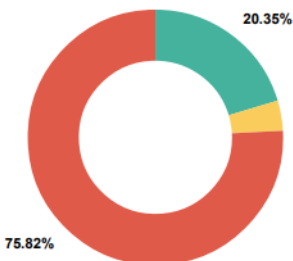
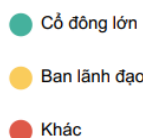
Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu:	98.000 đồng
Upside:	17%
Giá hiện tại	83.900đ/cp
Khoảng giá 52w	45.593– 85.700
P/B	3,8x
P/E	20,6x
ROE	19,8%

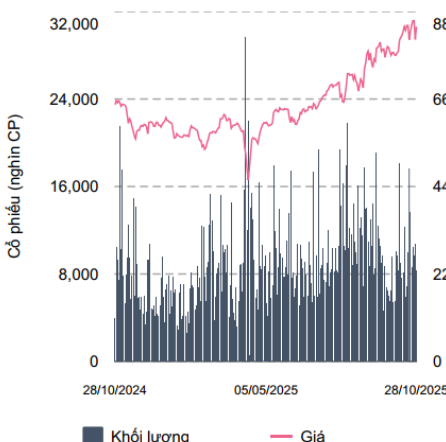
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Bán lẻ
Vốn hóa	119.755 tỷ đ
Vốn điều lệ	14.622 tỷ đ
Thanh khoản TB	9.748 triệu cp
Tổng tài sản Q3/25	80.289 tỷ đ
Vốn CSH Q3/25	31.797 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



KQKD (tỷ đồng)	Q3.2025	% yoy	9T.2025	% yoy
Doanh thu	40.091	+17%	114.268	+14%
LNST	1.783	+121%	4.965	+73%

KẾT LUẬN VÀ KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của MWG tăng trưởng mạnh trong cả năm 2025 nhờ: (1) Chuỗi TGDD và ĐMX tăng trưởng ổn định với chiến lược cải thiện hiệu quả hoạt động; (2) Chuỗi BHX và Erablue đều mở rộng nhanh chóng sau khi có lãi từ năm 2024; (3) Cải thiện biên lợi nhuận nhờ tiết giảm chi phí và tối ưu vận hành. Chúng tôi đánh giá tích cực đối với cổ phiếu MWG và khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với giá mục tiêu **98.000 đ/cp** (upside 17% so với mức giá hiện tại).

Cập nhật KQKD:

Trong Quý 3, MWG ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt đạt 40.091 tỷ đồng (+17% yoy) và 1.783 tỷ đồng (+121% yoy). KQKD tăng trưởng tích cực nhờ (1) Các mảng kinh doanh đều cải thiện doanh số; (2) Kiểm soát tốt chi phí và tối ưu vận hành. Qua đó trong 9 tháng đầu năm 2025, doanh thu MWG đạt 114.268 tỷ đồng (+14% yoy) và LNST đạt 4.965 tỷ đồng (+73% yoy).

Luận điểm đầu tư:

Chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh tăng trưởng tích cực: Lũy kế 9 tháng, chuỗi TGDD và ĐMX ghi nhận doanh thu tăng 15% so với cùng kỳ dù không mở mới cửa hàng. Qua đó cho thấy hiệu quả hoạt động trên mỗi cửa hàng tiếp tục cải thiện mạnh mẽ sau giai đoạn tái cấu trúc.

Chuỗi Bách hóa xanh (BHX) là động lực tăng trưởng giai đoạn tới: Doanh thu BHX 9T/2025 đạt 34.400 tỷ đồng, tăng hơn 14% so với cùng kỳ 2025. Các cửa hàng mở mới ở khu vực miền Trung hầu hết đã đạt điểm hòa vốn và có lãi. MWG có kế hoạch "Bắc tiến" kể từ năm 2026 với 1.000 cửa hàng mở mới mỗi năm, sẽ IPO chuỗi BHX từ năm 2028 khi xóa hết lỗ lũy kế.

Chuỗi Erablue tiếp tục mở rộng tại thị trường Indonesia: Trong 9 tháng đầu năm 2025, Erablue có doanh thu tăng 70% so với cùng kỳ và đã mở mới 57 cửa hàng, nâng tổng số lên 144 cửa hàng, hướng tới mục tiêu cuối 2025 là 150 cửa hàng và 2027 là 500 cửa hàng.

Rủi ro đầu tư:

Biến động sức mua và cạnh tranh bán lẻ: Sức mua tiêu dùng giảm sút do lạm phát/kinh tế khó khăn sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến doanh số và biên lợi nhuận của các chuỗi.

Hiệu quả sinh lời của các chuỗi mới không đạt kỳ vọng: Chuỗi BHX mở mới ra miền Trung và miền Bắc chịu sự cạnh tranh từ các đối thủ.

Biến động kinh tế vĩ mô: Lạm phát tăng cao, tỷ giá chịu áp lực, VND mất giá ảnh hưởng đến sức cầu tiêu dùng





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 30 tháng 10 năm 2025

1. CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Cập nhật KQKD và dự phóng:

Đơn vị: tỷ đồng

	2023	2024	2025F	Chú thích
Doanh thu thuần	118.280	134.341	152.412	- Doanh thu các chuỗi đều ghi nhận tăng trưởng. Trong đó: + Chuỗi ĐMX và TGDD: Doanh thu tăng 14% svck. Không mở mới cửa hàng nhưng doanh số cải thiện nhờ sức cầu phục hồi và gia tăng thị phần. + Chuỗi BHX: Doanh thu tăng 14% svck. Mở mới cửa hàng ra khu vực miền Trung. Doanh số các cửa hàng hiện hữu duy trì mức cao + Chuỗi khác: Doanh thu tăng 10% svck
% Yoy	-11%	14%	13%	
LN gộp	22.521	27.499	31.198	Biên LN gộp tăng nhẹ nhờ cải thiện hiệu quả hoạt động các chuỗi ICT, chi phí khấu hao các cửa hàng cũ giảm
Biên LN gộp	19%	20%	21%	
% Yoy	-27%	22%	10%	
Lợi nhuận HĐ Tài chính	611	1.188	1.429	Lợi nhuận tài chính tăng nhờ tăng quy mô tiền và tương đương tiền. Đồng thời, chi phí lãi được tiết giảm
Chi phí bán hàng	(20.917)	(19.850)	(18.718)	Chi phí bán hàng giảm nhờ cải thiện hiệu quả hoạt động, chi phí khấu hao cửa hàng cũ giảm
% Yoy	-6%	-5%	-6%	
Chi phí quản lý doanh nghiệp	(1.168)	(3.566)	(5.033)	Chi phí quản lý tăng lên bởi chi phí nhân viên tăng lên do quá trình mở mới cửa hàng và lợi nhuận tăng mạnh
% Yoy	-38%	205%	41%	
Lợi nhuận từ công ty liên kết	0	(45)	13	
Lợi nhuận (lỗ) khác	(394)	(427)	(60)	Chi phí khác giảm mạnh nhờ không còn chi phí phát sinh từ thanh lý cửa hàng cũ
LNTT	690	4.826	8.830	
LNST	168	3.733	6.831	
Lợi ích của cổ đông thiểu số	0	11	21	
LNST Công ty mẹ	168	3.722	6.810	Lợi nhuận dự phóng tăng mạnh so với tốc độ tăng doanh thu nhờ cải thiện hiệu quả hoạt động, tiết giảm nhiều loại chi phí.
Biên LN ròng	0%	3%	4%	
% Yoy	-96%	2120%	83%	
EPS cơ bản	115	2.545	4.602	

2. LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Nguồn: Agriseco Research ước tính

Chuỗi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh tăng trưởng ổn định:

Lũy kế 9 tháng đầu năm, 2 chuỗi TGDD và ĐMX ghi nhận doanh thu tăng trưởng tích cực 14% so với cùng kỳ dù không mở mới cửa hàng. Qua đó cho thấy hiệu quả hoạt động trên mỗi cửa hàng tiếp tục cải thiện mạnh mẽ sau giai đoạn tái cấu trúc. Riêng trong tháng 9, doanh số hai chuỗi này đạt hơn 9.400 tỷ đồng, cao hơn 21% so với cùng kỳ và tăng gần 5% so với tháng trước đó, đây cũng là tháng thứ 7 liên tiếp tăng trưởng dương. Quý 4 cũng là giai đoạn cao điểm của thị trường bán lẻ tiêu dùng, kỳ vọng sức cầu sẽ tiếp tục cải thiện giúp MWG gia tăng doanh số trong các tháng cuối năm, hướng đến năm 2025 với lợi nhuận đạt đỉnh lịch sử



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



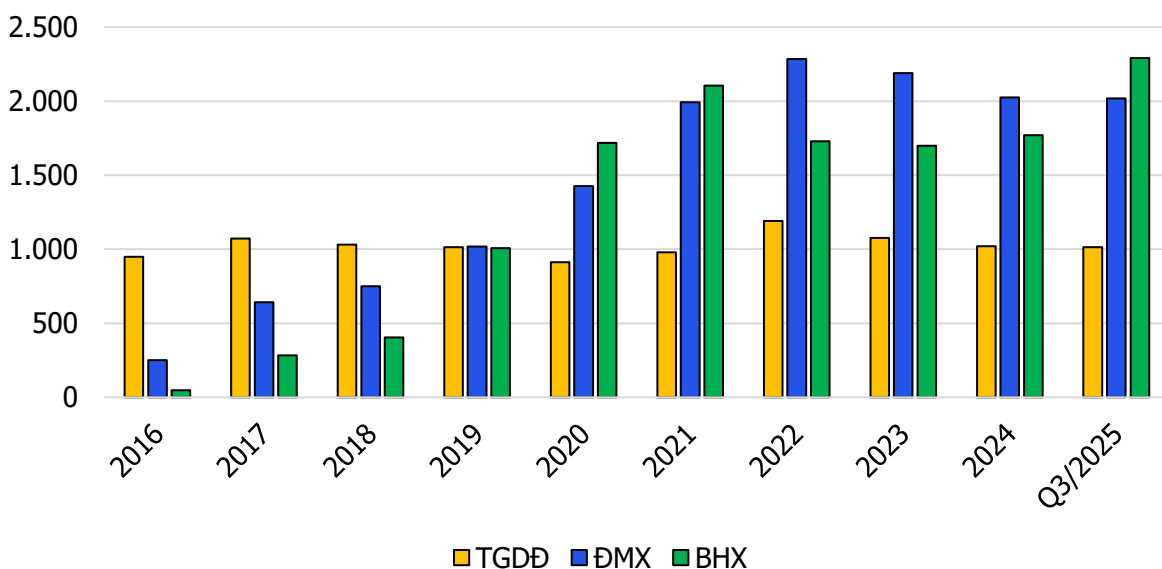
Chuỗi Bách hóa xanh (BHX) tiếp tục là động lực tăng trưởng giai đoạn tới:

Doanh thu BHX 9T/2025 đạt 34.400 tỷ đồng, tăng hơn 14% so với cùng kỳ 2024. Các cửa hàng mở mới ở khu vực miền Trung hầu hết đã đạt điểm hòa vốn và có lãi. Riêng trong tháng 9, doanh thu BHX đạt gần 4.000 tỷ đồng. Tốc độ tăng trưởng của BHX trong các tháng 7,8,9 chậm lại do ảnh hưởng bởi yếu tố thời tiết mùa mưa. Trong 9 tháng đầu năm 2025, MWG đã mở mới 520 cửa hàng BHX, vượt kế hoạch mở mới đã đặt ra từ đầu năm. Tiếp nối bước đầu thành công khi mở rộng ra miền Trung, MWG tiếp tục có kế hoạch “Bắc tiến” kể từ năm 2026 với 1.000 cửa hàng mở mới mỗi năm. Bên cạnh đó, doanh nghiệp có dự định sẽ IPO chuỗi BHX từ năm 2028 khi xóa hết lỗ lũy kế.

Chuỗi Erablue tiếp tục mở rộng tại thị trường Indonesia:

Trong 9 tháng đầu năm 2025, Erablue có doanh thu tăng 70% so với cùng kỳ và đã mở mới 57 cửa hàng, nâng tổng số lên 144 cửa hàng, hướng tới mục tiêu cuối 2025 là 150 cửa hàng và 2027 là 500 cửa hàng. Với tốc độ mở mới và hiệu quả như hiện tại, các con số mục tiêu như trên là hoàn toàn khả thi. Ngoài ra, việc thị trường điện máy ở Indonesia hiện vẫn còn khá phân mảnh, với khoảng hơn 50% thị phần thuộc về các cửa hàng truyền thống tạo lợi thế cạnh tranh đáng kể cho EraBlue. MWG còn rất nhiều dư địa để mở rộng chuỗi Erablue tại thị trường giàu tiềm năng Indonesia.

Số lượng cửa hàng các chuỗi của MWG



Nguồn: Agriseco Research tổng hợp

3. KẾT LUẬN VÀ KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của MWG tăng trưởng mạnh trong cả năm 2025 và duy trì khả quan trong năm 2026 nhờ: (1) Chuỗi TGDD và DMX tăng trưởng ổn định với chiến lược cải thiện hiệu quả hoạt động và sức cầu bán lẻ tiêu dùng phục hồi; (2) Chuỗi BHX và Erablue đều đang mở rộng nhanh chóng sau khi có lãi từ năm 2024; (3) Cải thiện biên lợi nhuận nhờ tiết giảm chi phí và tối ưu vận hành. Chúng tôi đánh giá tích cực đối với cổ phiếu MWG và khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với giá mục tiêu **98.000 đ/cp** (upside 17% so với mức giá hiện tại)





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 30 tháng 10 năm 2025

PHỤ LỤC

Bảng cân đối kế toán

	2021	2022	2023	2024	Q3.2025
TÀI SẢN NGẮN HẠN	51.955	44.578	51.950	65.774	75.125
Tiền và các khoản tương đương tiền	4.142	5.061	5.366	5.697	5.511
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	14.237	10.069	18.937	28.524	33.436
Các khoản phải thu ngắn hạn	3.162	3.001	5.159	8.764	11.515
Hàng tồn kho	29.167	25.696	21.824	22.245	24.101
Tài sản ngắn hạn khác	1.247	750	665	544	534
TÀI SẢN DÀI HẠN	11.016	11.256	8.161	4.445	5.163
Các khoản phải thu dài hạn	482	503	458	390	395
Tài sản cố định	9.647	9.728	6.500	3.587	2.607
Giá trị ròng tài sản đầu tư	0	0	0	0	0
Tài sản dở dang dài hạn	80	124	4	25	76
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	0	231	747	242	1632
Tài sản dài hạn khác	807	671	452	202	453
TỔNG TÀI SẢN	62.971	55.834	60.111	70.219	80.289
NỢ PHẢI TRẢ	42.593	31.902	36.752	42.097	48.491
Nợ ngắn hạn	42.593	26.000	30.765	42.097	48.491
Vay ngắn hạn	24.647	10.688	19.129	27.300	28.706
Nợ ngắn hạn khác	17.946	15.312	11.636	14.797	19.785
Nợ dài hạn	0	5.901	5.986	0	0
Vay dài hạn	0	5.901	5.985	0	0
Nợ dài hạn khác	0	0	0	0	0
VỐN CHỦ SỞ HỮU	20.378	23.933	23.360	28.122	31.797

Chỉ số tài chính

	2021	2022	2023	2024	Q3.2025
Hệ số vòng quay tài sản	2,26	2,25	2,04	2,06	1,95
Hệ số vòng quay HTK	3,67	3,83	3,67	3,98	5,04
Hệ số thanh toán hiện thời	1,22	1,71	1,69	1,56	1,55
Tỷ lệ nợ vay trên VCSH	1,21	0,69	1,08	0,97	0,9
Tỷ suất lợi nhuận gộp	22,47%	23,13%	19,04%	20,47%	19,46%
Tỷ suất lợi nhuận thuần	3,99%	3,07%	0,14%	2,78%	3,94%
ROA	8,99%	6,90%	0,29%	5,70%	7,64%
ROE	27,34%	18,52%	0,71%	14,57%	19,68%
P/B	1,47	2,78	3,71	4,26	3,96
P/E cơ bản	6,12	16,21	516,68	31,74	21,29





AGRISECO SNAPSHOT

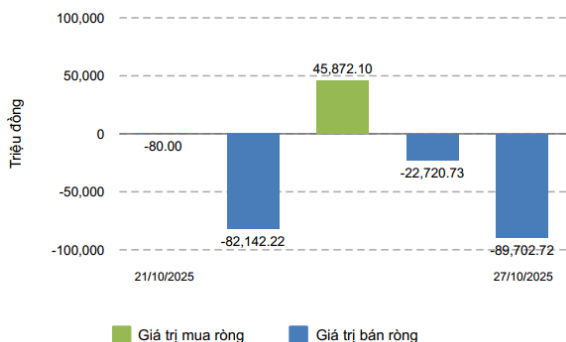
Ngày 30 tháng 10 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

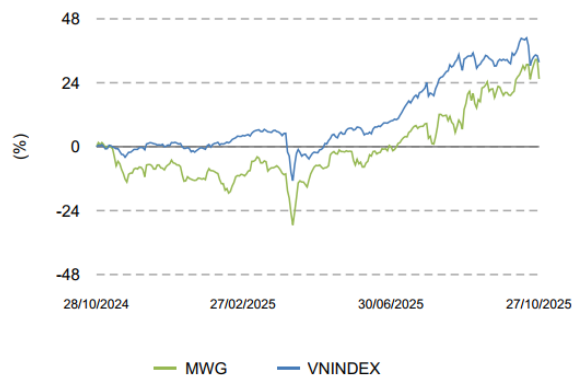
Cổ phiếu MWG duy trì xu hướng tăng trong cả ngắn, trung và dài hạn với các vùng nền giá sau cao hơn nền giá trước. Phiên giao dịch gần nhất, cổ phiếu có dấu hiệu bật tăng trở lại từ vùng hỗ trợ tương ứng đường MA20 cho thấy xu hướng tăng giá vẫn được bảo lưu. Các chỉ báo động lượng cũng đều đang cho thấy tín hiệu tích cực. Agriseco Research khuyến nghị tăng tỷ trọng cổ phiếu ở vùng giá hiện tại với giá mục tiêu kỳ vọng quanh vùng 98.000 đ/cp (upside 17%). Cắt lỗ khi giá giảm thấp xuống dưới vùng 80.000 đồng/cổ phiếu (giảm phá vỡ xu hướng tăng ngắn hạn)



Giao dịch khối ngoại

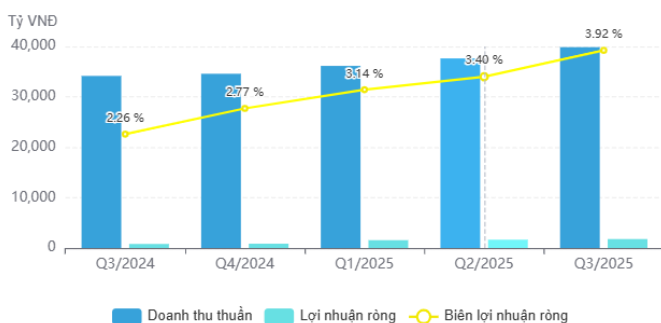


Biến động cổ phiếu so với VN-Index

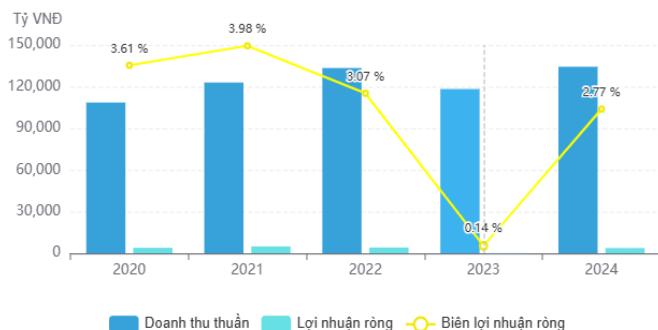


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo Quý



KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISeco SNAPSHOT

Ngày 30 tháng 10 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9,
Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng.

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn