

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Đầu tư Thế giới Di động (MWG)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

Email: thao.htt@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (14/01/2026) 86.000

Giá mục tiêu (12 tháng) 99.500

Lợi nhuận kỳ vọng 15.7%

Lãi ròng (26F, tỷ đồng) 7,114

Tăng trưởng EPS (26F, %) 72.6

P/E (26F, x) 17.8

Vốn hoá (tỷ đồng) 127,147

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 1,478

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 82.7

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 47.9

Beta (12M) 1.1

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 45,750

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 90,000

(%) 1 M 3M 12M

Tuyệt đối 10.7 21.6 50.3

Tương đối -4.4 -4.9 -3.8

Tăng trưởng dựa trên hiệu quả

• Lũy kế 11T2025, MWG ghi nhận doanh thu thuần đạt 142.302 tỷ đồng (+16% YoY) gồm:

+ **Động lực tăng trưởng chính đến từ chuỗi hiện hữu TGDĐ & ĐMX**, với doanh thu lũy kế ~96,5 nghìn tỷ đồng (+18% YoY), tăng trưởng chủ yếu nhờ doanh thu trên cùng cửa hàng ~20% và nâng cao hiệu quả vận hành thay vì mở rộng mạng lưới; tháng 11 riêng lẻ đạt ~9,5 nghìn tỷ đồng (+32% YoY) dù nhu cầu iPhone hạ nhiệt, cho thấy sức bật từ các ngành hàng điện tử, điện lạnh và gia dụng.

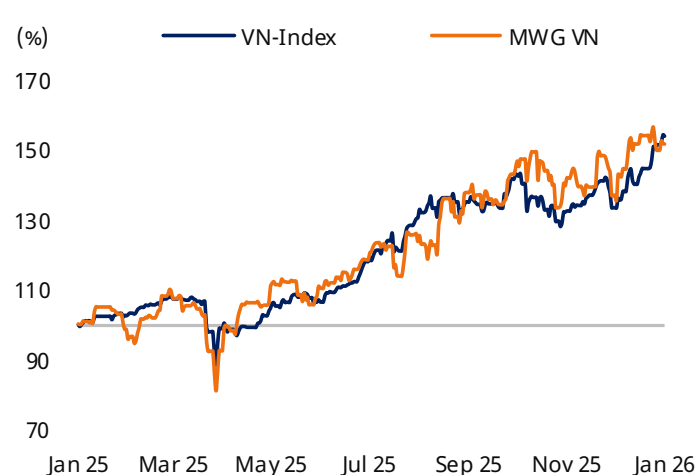
+ **Bách Hóa Xanh duy trì đà tăng trưởng bền vững và bước vào giai đoạn tái mở rộng có chọn lọc**: Doanh thu lũy kế 11T/2025 đạt 42,6 nghìn tỷ đồng (+14% YoY); riêng tháng 11 đạt 4,2 nghìn tỷ đồng (+20% YoY). Chuỗi đã mở rộng 721 cửa hàng, vượt kế hoạch năm và ghi nhận lợi nhuận dương ở cấp cửa hàng. Đáng chú ý, trong tháng 11/2025, Bách Hóa Xanh chính thức ra mắt tại miền Bắc với 20 siêu thị đầu tiên tại Ninh Bình, đánh dấu bước mở rộng địa lý mang tính chiến lược sau gần 10 năm tập trung tại miền Nam và miền Trung.

+ **Các chuỗi nhỏ đóng góp ngày càng rõ nét**: An Khang duy trì doanh thu/cửa hàng >550 triệu đồng/tháng (+7% YoY); AvaKids tăng trưởng hai chữ số và đã có lãi ở cấp công ty; EraBlue tăng trưởng >70%, vượt kế hoạch mở cửa hàng và ghi nhận lợi nhuận.

• Nỗ lực minh bạch hóa thị trường thông qua các quy định quản lý đang tạo ra lợi thế cấu trúc cho MWG, giúp thu hẹp chênh lệch giá và giảm áp lực cạnh tranh từ khu vực bán lẻ phi chính thức. Bước sang 2026, chúng tôi kỳ vọng MWG sẽ tiếp tục gia tăng thị phần nhờ sự cộng hưởng kép: một mặt là sự rút lui của các hộ kinh doanh nhỏ lẻ, mặt khác là yêu cầu khắt khe về bảo hành chính hãng của người dùng đối với làn sóng thiết bị AI mới, giúp củng cố vị thế bền vững cho chuỗi bán lẻ hiện đại.

• Dựa trên KQKD 11T2025 ấn tượng, chúng tôi dự báo doanh thu thuần năm 2025 đạt 156.205 tỷ đồng (+16% YoY) và lãi ròng đạt 6.453 tỷ đồng (+73% YoY). Đối với năm 2026, doanh thu và lợi nhuận lần lượt đạt 177.224 tỷ đồng (+13% YoY) và 7.114 tỷ đồng (+10% YoY), phản ánh tác động pha loãng biên lợi nhuận trong ngắn hạn từ chiến lược ưu tiên tăng trưởng chất lượng và kế hoạch mở rộng mạnh hệ thống BHX (khoảng 1.000 cửa hàng mỗi năm), khiến chi phí ghi nhận sớm hơn doanh thu.

• EPS dự kiến cho năm 2026 đạt 4.845 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 17,8 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho MWG: 1) ROE duy trì ở mức cao trên 15%; 2) Tăng trưởng duy trì tốt sau giai đoạn phục hồi; 3) Hưởng lợi từ xu hướng tăng trưởng tiêu dùng.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	122,958	133,405	118,280	134,341	156,205	177,224
LNHĐKD (tỷ đồng)	5,895	6,644	436	4,084	6,717	6,958
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4.8	5.0	0.4	3.0	4.3	3.9
Lãi ròng (tỷ đồng)	4,899	4,100	168	3,722	6,453	7,114
EPS (VND)	3,449	2,810	115	2,546	4,394	4,845
ROE (%)	27.3	18.5	0.7	14.6	19.3	18.2
P/E (x)	19.7	15.3	372.2	24.0	19.6	17.8
P/B (x)	4.8	2.6	2.7	3.2	3.8	3.2
Cổ tức/thị giá (%)	0.2	1.2	1.2	0.8	1.2	1.2

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (14/01/2026)	86,000	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	90,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	83,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn	78,000
----------------------	--------

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- MWG đang điều chỉnh kỹ thuật khi giá từ dải trên Bollinger quay về MA20. Xu hướng tăng chưa bị phá vỡ, nhịp giảm hiện tại mang tính tích lũy.
- Nếu MWG tích lũy và vượt qua được ngưỡng 90.000đ, kỳ vọng MWG về vùng giá trị quanh 99.500đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.