

CTCP ĐẦU TƯ THẾ GIỚI DI ĐỘNG (MWG)

TIÊU DÙNG

TGDD và DMX tiếp tục dẫn dắt lợi nhuận tăng vọt trong 4Q24 – [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu MWG 4Q25 tăng 24% so với cùng kỳ, đạt 42,9 nghìn tỷ đồng, lũy kế phù hợp với dự phóng của chúng tôi.
- LNST tăng vọt 145% so với cùng kỳ lên 2,1 nghìn tỷ đồng, lũy kế vượt 4,5% dự phóng và vượt 46% kế hoạch năm.
- Năm 2026, MWG kỳ vọng doanh thu và LNST lần lượt tăng 18% và 30% so với cùng kỳ.

TGDD và BHX tiếp tục là động lực tăng trưởng chính

Trong 4Q25, doanh thu thuần của MWG tăng 23,9% so với cùng kỳ và 7,4% so với quý trước, đạt 42,9 nghìn tỷ đồng, chủ yếu được thúc đẩy bởi TGDD, DMX và BHX:

- Thế Giới Di Động (TGDD) ghi nhận doanh thu tăng mạnh 33% so với cùng kỳ và 18% so với quý trước, đạt 11 nghìn tỷ đồng. Doanh thu trên cùng cửa hàng tăng 34,2% so với cùng kỳ và 18,1% so với quý trước, đạt 3,7 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, nhờ các chương trình khuyến mãi mùa cao điểm cuối năm. Trong khi đó, số lượng cửa hàng giảm nhẹ xuống còn 1.012 cửa hàng trên toàn quốc.
- Điện Máy Xanh (DMX) ghi nhận doanh thu tăng 25% so với cùng kỳ và 3% so với quý trước, đạt 18 nghìn tỷ đồng. DT trên cửa hàng của DMX tăng 25,6% so với cùng kỳ, đạt 3,0 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, nhờ doanh số thiết bị gia dụng tăng cao. DMX tiếp tục đóng rộng 1 cửa hàng hoạt động kém hiệu quả trong 4Q25, hiện vận hành 2.017 cửa hàng trên toàn quốc.
- Bách Hóa Xanh (BHX) ghi nhận doanh thu tăng 15,8% so với cùng kỳ và 6,1% so với quý trước, đạt 12,5 nghìn tỷ đồng. Trong Q4/25, BHX mở mới 80 cửa hàng tại khu vực miền Trung và miền Bắc, khiến doanh thu bình quân cửa hàng giảm 13,5% so với cùng kỳ xuống 1,8 tỷ đồng/cửa hàng/tháng, tuy nhiên cải thiện 2,5% so với quý trước.
- Erablue mở thêm 14 cửa hàng trong Q4/25, nâng tổng số lên 158 cửa hàng. Theo ban lãnh đạo, doanh thu năm 2025 của Erablue tăng vọt 70% so với cùng kỳ. Trong khi đó, AvaKids và An Khang lần lượt mở thêm 5 và 9 cửa hàng trong Q4/25.

Lợi nhuận tăng vọt nhờ kiểm soát chi phí hiệu quả

Lợi nhuận gộp tăng 22,2% so với cùng kỳ lên 8,0 nghìn tỷ đồng, nhờ tăng trưởng doanh thu, trong khi biên lợi nhuận gộp duy trì ổn định ở mức 18,8%. Tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu giảm 3,5 đ% xuống 14,0% trong 4Q25, nhờ chi phí nhân sự được kiểm soát tốt (-1,8 đ% trên doanh thu so với cùng kỳ) và chi phí khấu hao giảm khi nhiều cửa hàng đã khấu hao hết (-1,4 đ% trên doanh thu so với cùng kỳ).

Nhờ đó, LNST Q4/25 tăng vọt 145% so với cùng kỳ, đạt mức cao kỷ lục mới 2,1 nghìn tỷ đồng. LNST lũy kế đạt 7 nghìn tỷ đồng, vượt 46% kế hoạch cả năm. Biên LNST Q4/25 cải thiện 2,4 đ% so với cùng kỳ lên 4,8%.

MWG đặt kế hoạch tăng trưởng tích cực cho năm 2026

Trong năm 2026, MWG đặt mục tiêu doanh thu tăng 18% và lợi nhuận tăng 30% so với cùng kỳ, trong đó:

- DMX được kỳ vọng là động lực chính, đóng góp khoảng 65% doanh thu và 80% lợi nhuận của MWG. MWG kỳ vọng doanh thu DMX tăng 15% và lợi nhuận tăng 20% so với cùng kỳ, nhờ mô hình kinh doanh đã được kiểm chứng, tối ưu chi phí vận hành, nâng cao trải nghiệm mua sắm, tiềm năng tăng trưởng từ Thợ Điện Máy Xanh & Super App, cùng với đà tăng trưởng của Erablue. MWG hiện đang triển khai kế hoạch IPO DMX trong năm 2026.
- BHX được kỳ vọng doanh thu tăng trên 20% so với cùng kỳ và biên lợi nhuận cải thiện, nhờ mở rộng độ phủ và tối ưu hiệu quả các cửa hàng hiện hữu. MWG kỳ vọng BHX đóng góp 30% doanh thu và 20% lợi nhuận của MWG trong 2026.
- Sau tái cấu trúc, An Khang dự kiến mở thêm 100 nhà thuốc, hướng tới tăng trưởng doanh thu 30% và bắt đầu có lãi trong năm 2026.
- AvaKids đặt mục tiêu doanh thu tăng 20% và lợi nhuận tăng 30%, theo chia sẻ của ban lãnh đạo.

Tỷ đồng	Q4/24	Q4/25	% svck	2024	2025	% svck
Doanh thu	34.574	42.850	23,9%	134.341	156.458	16,5%
TGDD	8.443	11.233	33,1%	8.443	11.233	33,1%
DMX	14.418	18.035	25,1%	14.418	18.035	25,1%
BHX	10.779	12.479	15,8%	10.779	12.479	15,8%
Khác	933	1.103	18,2%	933	1.103	18,2%
Lợi nhuận gộp	6.587	8.046	22,2%	27.499	30.294	10,2%
CP bán hàng & QLDN	-6.039	-6.003	-0,6%	-23.416	-23.215	-0,9%
Chi phí tài chính ròng	447	446	-0,2%	1.188	1.565	31,7%
LNTT	1.035	2.501	141,6%	4.826	8.636	79,0%
LNST của cổ đông CT mẹ	847	2.072	144,6%	3.722	7.037	89,1%
Biên LNG	19,1%	18,8%	-0,3đ%	20,5%	19,4%	-1,1đ%
Biên LNR	2,4%	4,8%	2,4đ%	2,8%	4,5%	1,7đ%

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 Công nghệ

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>