

MWG — Bách Hóa Xanh + Điện Máy Xanh blow-out Q1 (+33% YoY SSSG +34%), ROE 2026F 24.5%

Mã: MWG · Phát hành 2026-05-04 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-04

Khuyến nghị	MUA
Giá hiện tại	84,000
Giá mục tiêu	100,000
Tiềm năng tăng/giảm	+19.0%
Khung thời gian	12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư

MUA với giá mục tiêu **100,000đ** (+19.0% upside từ 84,000). Conviction: **70%** — AlgolabX **giảm nhẹ target so với VKS (104,200 / +24.05%)** vì discount thêm 5% cho rủi ro execution Bách Hóa Xanh ở miền Bắc (chưa kiểm chứng quy mô lớn).

Catalyst: -  Điện Máy Xanh Q1 DT **32,416 tỷ +33% YoY**, SSSG **+34%** — tái cấu trúc rõ ràng deliver - 
Bách Hóa Xanh hoà vốn 2 tháng (2.1 tỷ/cửa/tháng), kế hoạch 1,000 cửa mới 2026 -  ROE 2026F **24.5%**, 2027F **25.3%** — quality cao nhất nhóm bán lẻ -  Beta 1.21 — biến động cao theo market; downside protection thấp khi market correction

2. Nhận định (Opinion)

Diff vs VKS

VKS định giá lần đầu MUA target 104,200 (+24%) qua DCF + P/E comparison. AlgolabX **giảm target xuống 100,000 (+19%)** vì:

- Bách Hóa Xanh expansion risk:** target 1,000 cửa mới 2026, **chủ yếu miền Bắc** (theo VKS). Đây là thị trường MWG **chưa từng scale** — execution risk cao 1-2 quý đầu. Discount 5% cho rủi ro này.
- Macro tailwind solid:** tổng mức bán lẻ Q1/2026 **+11% YoY** (VKS PDF) cao hơn GDP growth — tiêu dùng phục hồi. Mục tiêu Chính phủ GDP 2026 $\geq 10\%$ (đọc thesis §III.B.1) → dư địa mở rộng thị trường tiêu dùng còn lớn → MWG long-term winner.
- Tái cấu trúc deliver:** Đã hoàn tất loại bỏ điểm bán kém hiệu quả → leverage chi phí tăng dần. LN 2026F dự **9,230 tỷ +30%**, 2027F **11,701 tỷ +27%** — growth còn dài.

Tie-back macro thesis (rev 04/05)

- Sector "Bán lẻ tiêu dùng" thêm vào OW NHẸ** trong rev 04/05 — MWG là core pick
- KBSV CPI 4.8-5.4% 2026** — tiêu dùng có thể chậm lại nửa cuối năm; nhưng Bách Hóa Xanh thực phẩm tươi sống là **non-discretionary** → defensive
- GDP Q1/26 +7.8%** (VKS confirm) — sức mua nội địa support continuing demand

Risk

- Upside (P=35%):** Q2 KQKD confirm SSSG $> 25\%$ → 105-110K
- Base (P=45%):** SSSG normalise 15-20%, BHX miền Bắc on-track → 95-100K

algolab.vn — Phân tích độc lập của AlgolabX

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

- **Downside (P=20%):** BHX miền Bắc miss → 75-82K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact — từ PDF VKS 04/05)

KQKD Q1/2026

Mảng	Q1/2026	YoY
Điện Máy Xanh DT	32,416 tỷ	+33%
Điện Máy Xanh SSSG	—	+34%
Bách Hóa Xanh DT 2025	46,900 tỷ	+14%
BHX cửa hàng mới 2025	~800	—
BHX target cửa mới 2026	1,000	—
BHX hoà vốn	2 tháng	—
BHX DT/cửa/tháng	2.1 tỷ	dẫn đầu ngành

Dự báo VKS

Năm	DT thuần (tỷ)	LN ròng (tỷ)	EPS (đ/CP)	ROE	BVPS
2024	134,341	3,733	2,546	14.5%	19,232
2025	156,458	7,076	4,936	23.1%	22,573
2026F	189,660	9,230	6,249	24.5%	28,522
2027F	213,115	11,701	7,909	25.3%	34,054
2028F	226,298	13,918	9,408	25.0%	41,158

Định giá MWG

- Giá hiện tại (29/04): **84,000đ**
- Vốn hóa: **14,697 tỷ** (~\$580M)
- 52-tuần: 59,200 – 93,700đ
- Beta: 1.21
- Sở hữu nước ngoài: **48.84%** (cao — dragon, arisaig, pyn elite)

Cấu trúc cổ đông

- TGB Tư vấn Đầu tư Thế giới Bán lẻ: 10.45%
- Tri Tâm: 7.89%
- Dragon Capital: 7.91%
- Arisaig Asia: 5.90% + Asean: 4.31%
- PYN Elite: 2.93%
- Chủ tịch Nguyễn Đức Tài: 2.21%

4. Sources

- **VKS (VikkiBanks), "MWG — KHỞI ĐẦU CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI SAU TÁI CẤU TRÚC"** — [ticker/MWG/MWG-20260504-VKS-MWG-KHOI-DAU-CHU-KY-TANG-TRUONG-MOI-SAU-TAI-CAU-TRUC.pdf](#) (đọc FULL — 113KB text extracted)
- **Thesis AlgolabX revision 04/05/2026** — \$2 thêm sector Bán lẻ Tiêu dùng OWINHE. Đọc kỹ Disclaimer.
- **HSC Vĩ mô đầu tuần 04/05** — bán lẻ T4 dự +13.5% YoY

- vietcap_news ticker=MWG cluster T4-T5 KQKD positive