



thegioididong.com

MWG

- ÔNG VUA BÁN LẺ



NGUYỄN ĐỨC TÀI

CHỦ TỊCH HĐQT THẾ GIỚI DI ĐỘNG



thegioididong.com



Điện máy XANH



Bách hóa XANH.com

AVA Kids



NHÀ THUỐC AN KHANG



erablue ELECTRONICS

Báo cáo cập nhật Q2.2026



NH SECURITIES VIETNAM

CTCP Đầu tư thế giới di động
(HOSE: MWG)



CTCP Đầu tư thể giới di động (HOSE : MWG)

Lợi nhuận liên tiếp lập đỉnh

Mã cổ phiếu (21/08/2026)	MWG
Giá hiện tại	72.000
Giá kỳ vọng	99.999
Upside	38%
Phương pháp định giá	P/E và SOTP
Khuyến nghị	Mua



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam

nambh@nhsv.vn

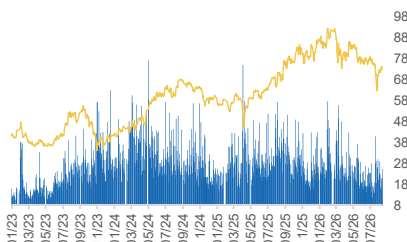
Thông tin cơ bản:

Công ty TNHH Thế Giới Di Động được thành lập vào tháng 03/2004, hoạt động chủ yếu liên quan đến bán lẻ các sản phẩm. Tính đến nay, doanh nghiệp đã khẳng định vị thế là chuỗi bán lẻ có doanh thu lớn nhất tại thị trường Việt Nam, với tổng cộng 6.225 cửa hàng đang vận hành, bao gồm 1.005 cửa hàng Thế Giới Di Động (bao gồm TopZone), 2.002 cửa hàng Điện Máy Xanh, 3.378 cửa hàng Bách Hóa Xanh, 283 cửa hàng Erablue và 420 cửa hàng thuốc An Khang tính đến hết Tháng 7 năm 2026.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	156,458	185,000	220,000
Gross Profit	30,294	36,000	41,000
Net Income	7,037	10,000	12,000
Growth (%)	89%	42%	20%

Diễn biến giá cổ phiếu MWG



Nguồn: MWG, NHSV Research

MWG – Tăng trưởng mạnh mẽ

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu **99,999 VND**, tiềm năng tăng giá **38%**

KQKD Q2.2026 : Lãi kỷ lục cao nhất lịch sử

Trong quý 2 năm 2026, MWG ghi nhận kết quả kinh doanh vô cùng khởi sắc với doanh thu thuần đạt 48,751 tỷ đồng, tăng trưởng 30% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 65% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 3,303 tỷ đồng, tăng vọt 100% so với cùng kỳ và đạt mốc cao nhất trong lịch sử. Ngoài ra, bảng cân đối kế toán của công ty ngày càng mạnh mẽ khi sử hữu đến gần 2 tỷ đô tiền mặt ròng, sẵn sàng mang lại cho công ty hàng nghìn tỷ đồng từ hoạt động kinh doanh nguồn vốn.

Bách Hóa Xanh vẫn là động lực tăng trưởng chính

Trong 7T/2026, Doanh thu chuỗi Bách Hóa Xanh đạt 33,900 tỷ (+28% svck), chủ yếu nhờ nhóm ngành hàng thực phẩm tươi sống và FMCG. Doanh nghiệp đã mở thêm 819 cửa hàng trong 7 tháng 2026, nâng tổng số cửa hàng lên 3.378 điểm bán, phần lớn mở rộng tại miền Bắc và miền Trung. Doanh thu trung bình đạt 1.43 tỷ VND/cửa hàng/tháng, duy trì ổn định so với trung bình năm 2025, cho thấy hiệu quả hoạt động ổn định trong quá trình mở rộng mạng lưới các khu vực ngoài trung tâm. Chuỗi Bách Hóa Xanh giữ vị thế dẫn đầu thị trường bán lẻ thực phẩm hiện đại về quy mô mạng lưới và doanh thu, đồng thời là một trong số ít các chuỗi có lợi nhuận. Bách Hóa Xanh hưởng lợi trực tiếp từ xu hướng dịch chuyển thị phần từ các cửa hàng truyền thống nhỏ lẻ sang mô hình chuỗi hiện đại.

Điện Máy Xanh chính thức niêm yết, MWG thu bội tiền nhờ IPO

Điện Máy Xanh (DMX) chính thức niêm yết trên HOSE từ ngày 6/8/2026. Đợt IPO kết thúc ngày 17/6/2026 với 166 triệu cổ phiếu đăng ký mua, đạt tỷ lệ phân phối 93% và giúp MWG huy động thêm 13 nghìn tỷ đồng, một nguồn vốn rất lớn để công ty có thể mở rộng và phát triển kinh doanh. Doanh thu chuỗi TGĐĐ&DMX Q2/2026 đạt hơn 51.000 tỷ đồng trong 7T/2026 (+29% YoY) dù doanh nghiệp tiếp tục đóng thêm cửa hàng cho thấy hiệu quả của một loạt chiến lược như dịch vụ trả chậm, chế độ hậu mãi và đặc biệt là giá bán sản phẩm tăng mạnh khi giá RAM, CHIP tiếp tục thiết lập kỷ lục về giá.

Các chuỗi khác đều duy trì mức tăng trưởng hai chữ số

Tăng trưởng bằng chất: Toàn bộ các chuỗi còn lại đều ghi nhận tăng trưởng tốt so với đầu năm và cũng đang mở rộng mạnh. Chuỗi nhà thuốc An Khang ghi nhận doanh thu 7 tháng tăng 22% so với cùng kỳ, cùng với số cửa hàng chạm mốc 420, tăng trưởng 10% so với đầu năm. Chúng tôi tin rằng MWG đã bắt đầu tìm và công thức thành công của An Khang và đang tăng tốc mở rộng. Chuỗi điện máy Erablue tại Indonesia cũng bắt đầu tăng tốc mở mới cửa hàng lên 283 CH và dự kiến sẽ bắt đầu đóng góp lợi nhuận cho MWG trong thời gian tới.

Rủi ro đầu tư

Cạnh tranh gay gắt

Thế giới di động chịu áp lực cực mạnh từ các chuỗi bán lẻ lớn như FPT Shop, Schannel, Hoàng Hà Mobile. An Khang cũng đang đối mặt các chuỗi nhà thuốc với tiềm lực tài chính mạnh mẽ như Pharmacy, Long Châu và Bách Hóa Xanh cũng đang phải chịu áp lực rất lớn từ những chuỗi bán lẻ từ nước ngoài như Aeon hay Fuji Mart.

Sức mua của người tiêu dùng giảm mạnh

Sức mua tiêu dùng suy giảm khiến nhu cầu đối với các sản phẩm ICT và dược phẩm suy giảm

CTCP Đầu tư thế giới di động (HOSE : MWG)

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 2/2026 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
Doanh thu thuần	37,620	46,462	48,751	4.9%	29.6%
Giá vốn hàng bán	(30,051)	(36,752)	(37,942)	3.2%	26.3%
Lợi nhuận gộp	7,569	9,710	10,809	11.3%	42.8%
<i>Biên lãi gộp (%)</i>	<i>20.1%</i>	<i>20.9%</i>	<i>22.2%</i>	<i>6.1%</i>	<i>10.2%</i>
Lợi nhuận khác	(13)	(20)	(1)	18	12
CPBH&QLDN	(5,905)	(6,808)	(7,298)	7.2%	23.6%
Lợi nhuận/Chi phí tài chính	366	436	504	68	138
Lợi nhuận từ liên doanh/liên kết	11	9	19	10	8
Lợi nhuận cốt lõi	1,664	2,902	3,511	21.0%	111.1%
LNTT	2,028	3,328	4,033	21.2%	98.8%
LNST	1,658	2,758	3,355	21.7%	102.4%
LN CĐ công ty mẹ	1,648	2,714	3,303	21.7%	100.4%
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>4.38%</i>	<i>5.84%</i>	<i>6.77%</i>	<i>16.0%</i>	<i>54.6%</i>

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	81,001	83,995	104,915	24.9%	29.5%
Tài sản ngắn hạn	75,934	76,835	97,733	27.2%	28.7%
Tiền và ĐTNH	41,183	49,349	66,623	35.0%	61.8%
Khoản phải thu	11,767	2,542	2,862	12.6%	-75.7%
Hàng tồn kho	23,692	27,601	30,875	11.9%	30.3%
Tài sản dài hạn	5,068	7,160	7,182	0.3%	41.7%
Tài sản cố định	2,978	2,418	2,482	2.6%	-16.6%
Tài sản dở dang dài hạn	106	131	11	-91.3%	-89.3%
Bất động sản đầu tư	-	-	-	#DIV/0!	#DIV/0!
Tài sản khác	361	503	521	3.7%	44.4%
TỔNG NGUỒN VỐN	81,001	83,995	104,915	24.9%	29.5%
Nợ ngắn hạn	50,985	48,061	68,070	41.6%	33.5%
Phải trả người bán	11,118	11,893	14,019	17.9%	26.1%
Nợ vay ngắn hạn	31,538	28,101	29,090	3.5%	-7.8%
Nợ dài hạn	-	-	494	-	-
Vay dài hạn	-	-	-	-	-
Vốn chủ sở hữu	30,016	35,933	36,351	1.2%	21.1%
Vốn cổ phần	14,797	14,697	14,697	0.0%	-0.7%
Lãi chưa phân phối	14,298	20,783	21,148	1.8%	47.9%

LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	1443	1193	16987	15793	15544
Lưu chuyển tiền từ HDDT	-3558	190	-4535	-4725	-977
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	5487	-1831	989	2820	-4498
Lưu chuyển tiền thuần	3372	-447	13441	13888	10069
Vòng quay tiền - CCC	37	37	39	2	3

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

