

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

TĂNG TỶ TRỌNG



Analyst: Hoàng Oanh

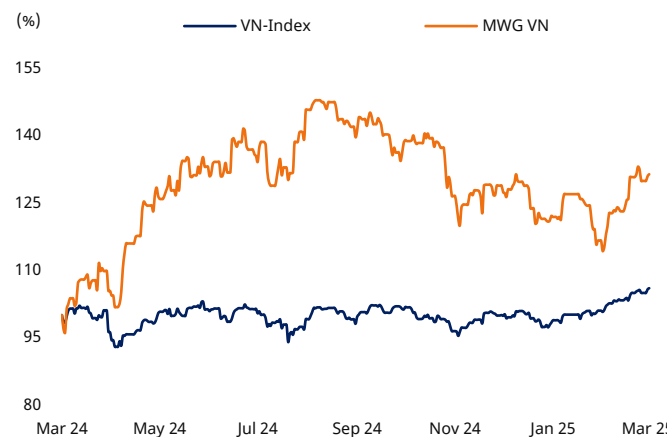
Email: oanh.h@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (20/03/2025)	60.000
Giá mục tiêu (12 tháng)	70.500
Lợi nhuận kỳ vọng	17%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	4581
Tăng trưởng EPS (25F, %)	23%
P/E (25F, x)	19.2

Vốn hoá (tỷ đồng)	90.904		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1.461		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	80.5		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	46.1		
Beta (12M)	1.2		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	45,350		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	70,800		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	12.3	-9.1	30.9
Tương đối	7.6	-14.7	25.2

Tái lập vị thế dẫn đầu

- Năm 2024, MWG ghi nhận doanh thu thuần đạt 134.341 tỷ đồng (+14% YoY) gồm: 1) Doanh thu chuỗi Bách hóa xanh (BHX) tăng mạnh +30% YoY; 2) Doanh thu chuỗi Thế giới di động (TGDD) và Điện máy xanh (ĐMX) lần lượt tăng 6% YoY và 8% YoY. Lợi nhuận sau thuế đạt 3.733 tỷ đồng (+22 lần YoY) nguyên nhân chủ yếu do biên lợi nhuận gộp cải thiện ở mức 20,5% năm 2024 so với mức 19% năm 2023 và chi phí tài chính giảm 24% YoY.
- Lũy kế 2 tháng đầu năm 2025, MWG đạt doanh thu thuần 24.524 tỷ đồng (+13,5% YoY). Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ mức tăng hơn 13% YoY của TGDD & ĐMX và BHX với mức tăng ấn tượng 16% YoY.
- Mảng TGDD & ĐMX: Trong năm 2025, công ty tiếp tục mở rộng danh mục sản phẩm, tối ưu tăng trưởng doanh thu tại cửa hàng hiện có thay vì mở mới, đặc biệt là mảng hàng gia dụng khi thị phần hiện tại còn thấp (25%). Đồng thời, công ty sẽ hợp tác với các đối tác tài chính lớn nhằm hỗ trợ thúc đẩy doanh thu. Sự phát triển của mạng 5G và chu kỳ thay mới điện thoại/laptop được kỳ vọng sẽ kích thích nhu cầu tiêu dùng, góp phần thúc đẩy tăng trưởng trong phân khúc này.
- Mảng BHX: Sau gần 2 năm tái cơ cấu, BHX đã bắt đầu ghi nhận lãi trong năm 2024 và tiếp tục là động lực tăng trưởng chính của MWG. Trong năm 2025, BHX đặt mục tiêu mở rộng mạng lưới với khoảng 200-400 cửa hàng mới (tập trung 70% tại khu vực miền Trung)- tính đến cuối tháng 2/2025, công ty đã mở thêm 94 cửa hàng mới. Chúng tôi kỳ vọng doanh thu trung bình mỗi cửa hàng BHX duy trì ổn định ở mức 2 tỷ đồng/tháng/cửa hàng trong năm 2025, góp phần củng cố vị thế trên thị trường bán lẻ và tạo nền tảng cho tăng trưởng dài hạn.
- Mảng khác: Sau khi đóng gần 200 cửa hàng kém hiệu quả, An Khang tập trung tăng doanh thu tại các cửa hàng hiện có, mở rộng danh mục sản phẩm và hướng đến mục tiêu có lãi vào năm 2025. Bên cạnh đó, cả chuỗi Avakids và chuỗi EraBlue đều đã ghi nhận lợi nhuận trong quý 3/2024 và đặt kế hoạch tiếp tục gia tăng thị phần, hướng tới mục tiêu đóng góp vào lợi nhuận cả năm của MWG.
- Năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 146.609 tỷ đồng (+9% YoY), lãi ròng đạt 4.593 tỷ đồng (+23% YoY): 1) Doanh thu chuỗi TGDD ước đạt 31.447 tỷ đồng (+5% YoY), chuỗi ĐMX đạt 62.806 tỷ đồng (+6% YoY), chuỗi BHX đạt 48.480 tỷ đồng (+18% YoY), chuỗi An Khang đạt 2.528 tỷ đồng (+11% YoY); 2) Biên lợi nhuận gộp đạt 20,7% năm 2025; 3) Thu nhập ròng giảm -35% YoY.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 3.133 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 19,2 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho MWG: 1) Triển vọng tiêu dùng hồi phục; 2) Sự mở rộng hệ thống chuỗi BHX; 3) Triển vọng ghi nhận lợi nhuận An Khang và EraBlue trong năm 2025 4) Triển vọng ngành bán lẻ năm 2025 tích cực, với mục tiêu tăng trưởng 12% do Chính phủ đề ra.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu	108,546	122,958	133,405	118,280	134,341	146,609
LNHĐKD	5,216	5,895	6,644	436	4,084	4,985
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	4.8	4.8	5.0	0.4	3.0	3.4
Lãi ròng	3,918	4,899	4,100	168	3,722	4,581
EPS (VND)	2,917	3,449	2,810	115	2,546	3,133
ROE (%)	28.4	27.3	18.5	0.7	14.6	16.6
P/E (x)	13.6	19.7	15.3	372.2	24.0	19.2
P/B (x)	3.5	4.8	2.6	2.7	3.2	2.7
Cổ tức/thị giá (%)	1.3	0.2	1.2	1.2	0.8	0.8

Nguồn: Bloomberg, Fiiopro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (20/03/2025)	60,000 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	62,700 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	57,000 Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	55,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- MWG có diễn biến phục hồi tích cực sau khi chạm hỗ trợ quanh 54,000 đ/cp, kèm khối lượng giao dịch đang dần cải thiện.
- Hiện MWG đang gặp kháng cự quanh 62,700 đ/cp (MA200). Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng sẽ tiến về vùng giá mục tiêu quanh 70,500 đ/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.