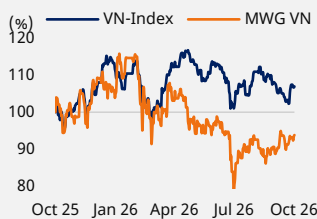


(BC cập nhật)	Mua
Giá mục tiêu (VND)	100,000
Thị giá (28/10/2026, VND)	76,000
Lợi nhuận kỳ vọng	31.6%

Lợi nhuận HĐKD (26F, tỷ đồng)	10,811		
Kỳ vọng thị trường (26F, tỷ đồng)	-		
Tăng trưởng EPS (26F, %)	35.5%		
Kỳ vọng thị trường (2F, %)	-		
P/E (26F, x)	15.4		
P/E thị trường (x)	12.9		
VNIndex	1,762		
Vốn hóa (tỷ đồng)	112,153		
SLCP đang lưu hành (triệu)	1,476		
% tự do chuyển nhượng (%)	86.3		
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	49.0		
Beta (12T)	1.0		
Thấp nhất 52 tuần (VND)	62,500		
Cao nhất 52 tuần (VND)	94,400		
(%)	1T	6T	12T
Tuyệt đối	3.1	-9.9	-6.5
Tương đối	4.4	-4.9	-13.2



CTCP Chứng Khoán Mirae Asset Việt Nam

Nguyễn Huỳnh Bình Nguyên
nguyen.nhb@miraeasset.com.vn

MWG • Bán lẻ

CTCP Đầu tư Thế giới Di động

Cập nhật kết quả kinh doanh Q3/2026

Tiếp tục chuỗi kỷ lục

MWG ghi nhận doanh thu 3Q26 đạt 52,6 nghìn tỷ đồng (+32,0% CK), nhờ doanh thu mảng ICT-CE và bách hóa lần lượt tăng 24,9% và 48,9%. Lợi nhuận gộp tăng 52,7% CK lên 11,4 nghìn tỷ đồng, tương ứng biên lợi nhuận gộp đạt 21,7% (+2,9%p CK; -0,5%p sv quý trước). Chi phí bán hàng và quản lý tăng 38,5% CK, chủ yếu do BHX mở mới 526 cửa hàng trong quý. Nhờ lợi nhuận gộp tăng nhanh hơn chi phí, lợi nhuận hoạt động đạt mức kỷ lục 3,5 nghìn tỷ đồng (+98,1% CK), đưa biên lợi nhuận hoạt động từ 4,5% trong 3Q25 lên 6,7%.

Thu nhập tài chính thuần cũng cải thiện nhờ lượng tiền mặt tăng sau IPO của DMX. Tuy nhiên, phần lợi nhuận thuộc cổ đông không kiểm soát tăng lên 427 tỷ đồng, tương đương khoảng 12% LNST hợp nhất, sau khi tỷ lệ sở hữu của MWG tại DMX bị pha loãng. Theo đó, LNST-CĐTS đạt 3,1 nghìn tỷ đồng (+74,7% CK), thấp hơn mức tăng 95,1% của LNST hợp nhất. Chi tiết hoạt động tại hai chuỗi chính.

- Mảng điện máy và thiết bị điện tử:** Tổng doanh thu của TGDD và DMX đạt 34,3 nghìn tỷ đồng (+24,9% CK), với tăng trưởng doanh thu cửa hàng hiện hữu khoảng 30% trong 9M26. Doanh thu TGDD tăng 17,9% sv quý trước nhờ đợt mở bán iPhone 18, trong khi DMX giảm 2,3% sv quý trước sau mùa cao điểm điện máy hè. Khả năng sinh lời tiếp tục cải thiện, với biên lợi nhuận gộp đạt 20,4% (+3,3%p CK) và biên lợi nhuận hoạt động đạt 9,2% (+3,6%p CK).
- Mảng Bách Hóa Xanh:** Doanh thu tăng 48,9% CK lên 17,6 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ quy mô mạng lưới mở rộng với 526 cửa hàng mới trong quý. Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ sv quý trước nhưng vẫn tăng 1,9%p CK lên 24,1%, nhờ sức tiêu thụ tích cực ở nhóm thực phẩm tươi sống và hàng tiêu dùng nhanh, cùng hiệu quả vận hành và tỷ lệ hao hụt cải thiện. Dù vậy, chi phí mở rộng mạng lưới gia tăng khiến biên lợi nhuận hoạt động giảm 0,7%p sv quý trước xuống 2,3%, gần như đi ngang so với cùng kỳ.

Lũy kế 9 tháng đầu năm, MWG ghi nhận doanh thu thuần đạt 147.827 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 9.634 tỷ đồng, lần lượt tăng 30% và 93% so với cùng kỳ 2025. Với kết quả đạt được, MWG đã hoàn thành 80% kế hoạch doanh thu (185.000 tỷ đồng) và vượt 5% mục tiêu lợi nhuận sau thuế (9.200 tỷ đồng) cả năm.

Trong báo cáo trước, chúng tôi kì vọng biên LNHD của MWG sẽ giảm về 6.1% từ mức cao 7.2% trong Q2/2026 theo tính mùa vụ của cơ cấu sản phẩm ĐMX (giảm tỷ trọng hàng điện máy) và gia tăng chi phí vận hành khi chuỗi BHX mở rộng quy mô nhanh. Kết quả thực tế cho thấy áp lực chi phí tại BHX diễn tiến phù hợp với kì vọng, trong khi khả năng sinh lời của mảng ICT-CE lại duy trì tốt hơn. Sau KQKD khả quan hơn kỳ vọng, chúng tôi dự kiến điều chỉnh tăng dự báo lợi nhuận cả năm 2026.

(Tỷ đồng)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	Thay đổi (%)	
								QoQ	YoY
Doanh thu	36,135	37,620	39,853	42,321	46,462	48,751	52,614	7.9	32.0
LNHD	1,583	1,664	1,788	2,040	2,902	3,511	3,542	0.9	98.1
LNTT	1,935	2,028	2,172	2,498	3,328	4,033	4,239	5.1	95.1
LN ròng	1,546	1,648	1,771	2,069	2,714	3,303	3,094	-6.3	74.7
Biên LNHD	4.4	4.4	4.5	4.8	6.2	7.2	6.7	-0.5%p	2.2%p
-DMX	6.1	5.6	5.6	5.7	8.0	9.3	9.2	-0.1%p	3.6%p
-BHX	0.7	2.0	2.2	3.0	2.2	3.0	2.3	-0.7%p	0.1%p

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Securities Research ước tính

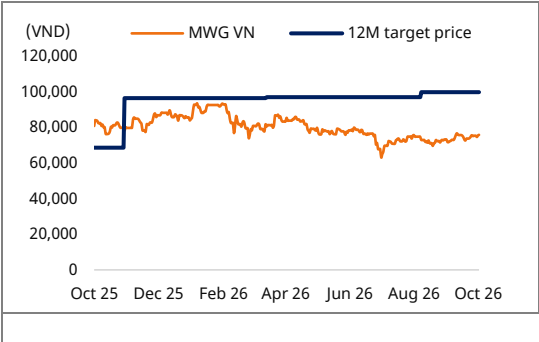
Lợi nhuận ròng là lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ

PHỤ LỤC

Khuyến cáo quan trọng

Lịch sử khuyến nghị và giá mục tiêu 2 năm gần nhất

Công ty (mã cổ phiếu)	Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
CTCP Đầu tư Thế giới Di động	3/9/2026	MUA	100,000
CTCP Đầu tư Thế giới Di động	9/4/2026	MUA	97,200
CTCP Đầu tư Thế giới Di động	25/11/2025	MUA	96,700



Hệ thống khuyến nghị cổ phiếu

Mua : Lợi nhuận kỳ vọng từ 20% trở lên
Tăng Tỷ Trọng: Lợi nhuận kỳ vọng từ 10% trở lên
Nằm Giữ : Lợi nhuận kỳ vọng trong khoảng +/-10%
Bán : Lợi nhuận kỳ vọng từ -10% trở xuống

Thang đánh giá ngành

Tích Cực : Các yếu tố cơ bản thuận lợi hoặc đang cải thiện
Trung Tính : Các yếu tố cơ bản ổn định và dự kiến không có thay đổi trọng yếu
Tiêu Cực : Các yếu tố cơ bản không thuận lợi hoặc theo xu hướng xấu

* Hệ thống khuyến nghị của chúng tôi dựa trên lợi nhuận kỳ vọng về tăng trưởng giá cổ phiếu trong vòng 12 tháng tiếp theo.
* Giá mục tiêu được xác định bởi chuyên viên phân tích áp dụng các phương pháp định giá được đề cập trong báo cáo, một phần dựa trên dự phóng của người phân tích về lợi nhuận trong tương lai.
* Việc đạt giá mục tiêu có thể chịu tác động từ các rủi ro liên quan đến cổ phiếu, doanh nghiệp, cũng như điều kiện thị trường, vĩ mô nói chung.

Khuyến cáo

Kể từ ngày phát hành, Chứng Khoán Mirae Asset và các chi nhánh không có bất kỳ lợi ích đặc biệt liên quan đến doanh nghiệp chủ thể và không sở hữu trên 1% số lượng cổ phiếu đang lưu hành của doanh nghiệp chủ thể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo này xác nhận rằng (i) những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân các tổ chức phát hành và chứng khoán trong báo cáo và (ii) không có phần thù lao nào của chuyên viên phân tích đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Tương tự như các nhân viên trong công ty, Chuyên viên phân tích nhận được thù lao dựa trên doanh thu và lợi nhuận tổng thể của Chứng Khoán Mirae Asset, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, Ngân hàng đầu tư hoặc Tư vấn doanh nghiệp. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết về bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Chứng Khoán Mirae Asset.

Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (sau đây gọi tắt là MAS), là công ty chứng khoán được đăng ký tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này đã được tổng hợp từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong tài liệu này hoặc của bất kỳ bản dịch nào sang tiếng Anh từ tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của một báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

Đối tượng tiếp nhận được nhắm đến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, những người có kiến thức đáng kể về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán, và không có việc cá nhân nào tiếp nhận hoặc sử dụng báo cáo này sẽ vi phạm bất kỳ luật hoặc quy định hoặc đối tượng của MAS và các chi nhánh đối với các yêu cầu về đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện các giao dịch bất kỳ chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo không cấu thành lời khuyên đầu tư cho bất kỳ người nào và người đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS chỉ vì nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của các khách hàng cá nhân. Báo cáo không được dựa vào để thay thế cho việc thực hiện phán quyết độc lập. Thông tin và ý kiến trong tài liệu này là kể từ ngày của tài liệu này và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ chúng có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là biểu thị cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ 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.

MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích đã chuẩn bị chúng. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh của MAS và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại lý của họ có thể có các vị trí dài hoặc ngắn trong bất kỳ chứng khoán chủ đề nào vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường mở hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên giao đại lý hoặc bên đại lý. MAS và các chi nhánh của nó có thể đã có, hoặc có thể mong đợi tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành. Không một phần nào của tài liệu này có thể được sao chép hoặc tái tạo theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul) One-Asia Equity Sales Team Mirae Asset Center 1 Building 26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539 Korea Tel: 82-2-3774-2124	Mirae Asset Securities (HK) Ltd. Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332	Mirae Asset Securities (UK) Ltd. 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000
Mirae Asset Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000	Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807	Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building Vila Olimpia Sao Paulo - SP 04551-060 Brazil Tel: 55-11-2789-2100
PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia Equity Tower Building Lt. 50 Sudirman Central Business District Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53 Jakarta Selatan 12190 Indonesia Tel: 62-21-515-3281	Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845	Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC 7F, Le Meridien Building 3C Ton Duc Thang St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)
Mirae Asset Securities Mongolia UTsk LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806	Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd 2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699	Beijing Representative Office 2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)
Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392	Ho Chi Minh Representative Office 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3910-7715	Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai – 400098 India Tel: 91-22-62661336