

Cổ phiếu bán lẻ vào nhịp mới: Cơ hội mở ra, chọn sai vẫn trả giá đắt

07:48 18/04/2026

Sau quãng thời gian trầm lắng, nhóm cổ phiếu bán lẻ đang trở lại tâm điểm của thị trường chứng khoán khi hàng loạt doanh nghiệp công bố kế hoạch kinh doanh tích cực trong năm 2026. Khác với những nhịp tăng trước đây chủ yếu dựa trên kỳ vọng, lần phục hồi này được hỗ trợ rõ ràng hơn bởi kết quả lợi nhuận cải thiện và xu hướng tiêu dùng nội địa khởi sắc.

Tiêu dùng phục hồi kéo nhóm bán lẻ tăng tốc

Động lực lớn nhất đến từ sức mua trong nước đang hồi phục. Chính sách giảm thuế VAT 8% kéo dài đến hết năm 2026, cùng với thu nhập người dân dần cải thiện, đã tạo lực đẩy cho chi tiêu tiêu dùng. Song song với đó, việc siết quản lý hộ kinh doanh nhỏ lẻ, thúc đẩy hóa đơn điện tử và chuẩn hóa thị trường bán lẻ cũng giúp các chuỗi hiện đại gia tăng thị phần nhanh hơn.

Trong bối cảnh đó, những doanh nghiệp đầu ngành như MWG, FRT, PNJ, MSN hay DGW đều đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận hai chữ số. Đây là tín hiệu cho thấy chu kỳ khó khăn của ngành bán lẻ có thể đã qua giai đoạn đáy.

MWG tiếp tục là cái tên thu hút sự chú ý lớn nhất. Doanh nghiệp đặt mục tiêu lợi nhuận sau thuế hơn 9.200 tỷ đồng trong năm 2026, tăng mạnh so với năm trước. Nếu hoàn thành, đây sẽ là mức cao nhất kể từ khi thành lập. Nhà đầu tư kỳ vọng vào khả năng tăng trưởng đồng thời của hai trụ cột: mạng điện thoại – điện máy phục hồi và chuỗi Bách Hóa Xanh bắt đầu đóng góp lợi nhuận ổn định.



Doanh nghiệp bán lẻ đồng loạt đặt mục tiêu lợi nhuận tăng mạnh, nhiều đơn vị kỳ vọng lập đỉnh mới.

Trong khi đó, FRT tiếp tục hấp dẫn nhờ chuỗi nhà thuốc Long Châu. Đây được xem là mảng kinh doanh ít chịu tác động bởi chu kỳ kinh tế hơn bán lẻ điện tử truyền thống. Tốc độ mở rộng hệ thống cùng nhu cầu chăm sóc sức khỏe gia tăng giúp FRT giữ được câu chuyện tăng trưởng riêng trên thị trường.

Ở nhóm tiêu dùng thiết yếu, MSN cũng cho thấy sự chuyển biến đáng kể. Sau giai đoạn tái cấu trúc, hệ thống WinMart và WinMart+ đang dần cải thiện hiệu quả hoạt động. Nếu tiếp tục kiểm soát tốt chi phí và tăng doanh thu trên mỗi điểm bán, Masan có thể trở thành lựa chọn đáng chú ý trong nhóm cổ phiếu bán lẻ quy mô lớn.

PNJ lại đại diện cho hướng đầu tư phòng thủ hơn. Khi thu nhập cải thiện, nhu cầu mua sắm trang sức và quà tặng thường tăng trở lại. Với nền tảng tài chính lành mạnh và vị thế dẫn đầu ngành kim hoàn, PNJ vẫn là mã được nhiều nhà đầu tư dài hạn quan tâm.

Thị trường bước vào giai đoạn phân hóa mạnh

Dù triển vọng ngành bán lẻ đang sáng lên, cơ hội hiện không chia đều cho tất cả doanh nghiệp. Sau nhịp tăng mạnh kéo dài từ năm 2025 đến nay, định giá của nhiều cổ phiếu đã quay về mức trung bình hoặc cao hơn lịch sử. Điều này khiến thị trường bước sang giai đoạn đòi hỏi kết quả thực tế thay vì chỉ kỳ vọng tăng trưởng.

MWG vẫn được đánh giá cao nhờ quy mô lớn, thương hiệu mạnh và khả năng vận hành tốt. Tuy nhiên, dư địa tăng giá sẽ phụ thuộc vào việc doanh nghiệp có duy trì được tốc độ lợi nhuận như kế hoạch hay không. Nếu sức mua điện máy

chậm lại, áp lực chốt lời có thể xuất hiện.

FRT là trường hợp gây tranh luận nhiều nhất. Cổ phiếu đã tăng mạnh nhờ kỳ vọng vào Long Châu, nhưng mức định giá hiện cao hơn không ít doanh nghiệp cùng ngành. Điều đó đồng nghĩa nhà đầu tư đang trả giá trước cho tăng trưởng tương lai. Nếu tốc độ mở rộng hoặc biên lợi nhuận không đạt kỳ vọng, biến động điều chỉnh có thể mạnh hơn mặt bằng chung.

Với MSN, thị trường đang chờ thêm bằng chứng về hiệu quả tái cấu trúc dài hạn. Nếu WinCommerce tiếp tục cải thiện lợi nhuận, cổ phiếu này có thể còn dư địa tích cực. Ngược lại, MSN vẫn là mã chịu ảnh hưởng lớn từ câu chuyện quản trị tập đoàn và dòng tiền đầu tư.

PNJ có ưu thế ổn định hơn nhờ mô hình kinh doanh đặc thù, nhưng cũng không miễn nhiễm rủi ro. Giá vàng biến động mạnh, nguồn cung nguyên liệu hay sức mua hàng cao cấp suy yếu đều có thể ảnh hưởng kết quả kinh doanh.

DGW được xem là lựa chọn mang tính chu kỳ rõ nét nhất. Công ty hưởng lợi nếu thị trường điện tử tiêu dùng phục hồi và làn sóng thay thế thiết bị mới diễn ra mạnh. Nhưng ngược lại, nếu người dân tiếp tục thắt chặt chi tiêu, mức độ biến động của cổ phiếu này có thể lớn hơn các mã khác.

Triển vọng trung và dài hạn của ngành bán lẻ Việt Nam vẫn được đánh giá tích cực nhờ quá trình chuyển dịch từ chợ truyền thống sang hệ thống bán lẻ hiện đại, thương mại điện tử và mô hình đa kênh. Tuy nhiên, trong ngắn hạn, nhà đầu tư sẽ phải chọn lọc kỹ hơn.

Thời kỳ “mua gì cũng tăng” có thể đã qua. Giai đoạn mới của cổ phiếu bán lẻ sẽ là cuộc chơi của những doanh nghiệp có lợi nhuận thật, chiến lược rõ ràng và khả năng mở rộng thị phần bền vững. Với nhà đầu tư, đây vẫn là nhóm ngành hấp dẫn, nhưng lợi nhuận sẽ thuộc về người chọn đúng mã, đúng thời điểm.

Nam Sơn