

Thế Giới Di Động và định giá cổ phiếu MWG

06:24 08/09/2025

Ngành bán lẻ đang chứng kiến sự bùng nổ nhờ chính sách kích thích tiêu dùng và sự tối ưu hóa hoạt động nội tại của các doanh nghiệp. Cổ phiếu MWG của Công ty cổ phần Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG) nổi lên như một lựa chọn hấp dẫn cho nhà đầu tư, với sự kết hợp giữa nền tảng tăng trưởng vững chắc, kết quả kinh doanh ấn tượng và chiến lược dài hạn đầy tiềm năng.

Là một trong những "người khổng lồ" bán lẻ tại Việt Nam, MWG sở hữu hệ sinh thái đa dạng bao gồm chuỗi Thế Giới Di Động (TGDD), Điện Máy Xanh (ĐMX), Bách Hóa Xanh (BHX), cùng các mảng phụ như Erablue tại Indonesia, An Khang và Avakids. Sau giai đoạn khó khăn do ảnh hưởng của dịch bệnh và cạnh tranh gay gắt, MWG bước vào chu kỳ tăng trưởng mới, với các chỉ số tài chính cho thấy sự phục hồi mạnh mẽ và khả năng sinh lời bền vững.



Những mảnh ghép tối ưu hóa: Thời điểm định giá lại cổ phiếu MWG của Thế Giới Di Động (Ảnh: internet)

Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm 2025 của MWG đã vượt kỳ vọng, khẳng định vị thế dẫn đầu trong ngành. Doanh nghiệp ghi nhận doanh thu thuần đạt 73.755 tỷ đồng, tăng 12% so với cùng kỳ năm 2024, và lợi nhuận sau thuế vượt

lên 3.205 tỷ đồng, tăng trưởng ấn tượng 54%. Riêng quý II/2025, doanh thu đạt hơn 37.300 tỷ đồng – mức cao nhất lịch sử, bình quân mỗi ngày thu về hơn 400 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận sau thuế đạt kỷ lục 1.658 tỷ đồng, tăng 41% so với quý II/2024. Những con số này không chỉ phản ánh sự phục hồi của nhu cầu tiêu dùng mà còn chứng tỏ hiệu quả tối ưu hóa chi phí và vận hành của MWG, với biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ kiểm soát tốt chuỗi cung ứng và giảm chi phí logistics.

Sự hồi phục lan tỏa đều đến các chuỗi kinh doanh chủ lực. Tại TGDĐ và ĐMX – chiếm tỷ trọng lớn nhất trong doanh thu – doanh thu quý II tăng lần lượt 23% và 4,3% so với cùng kỳ, dù số lượng cửa hàng được tinh gọn để tập trung vào hiệu quả. Doanh thu bình quân trên mỗi cửa hàng tăng 10,1%, nhờ chiến lược tập trung vào sản phẩm cao cấp như iPhone, nơi MWG đang nắm giữ khoảng 50% thị phần tại Việt Nam. Đáng chú ý, mảng tiêu dùng nhanh BHX trở thành "ngôi sao sáng" với doanh thu tăng 12,5% và lợi nhuận quý II đạt 182 tỷ đồng, gấp 8 lần quý I, đánh dấu lần đầu tiên chuỗi này sinh lời bền vững ngay cả khi mở rộng nhanh chóng.

Các mảng phụ cũng góp phần tích cực: Erablue tại Indonesia tăng trưởng doanh thu 70%, An Khang giảm lỗ đáng kể nhờ tối ưu hóa danh mục sản phẩm dược phẩm, trong khi Avakids duy trì lợi nhuận ổn định từ sản phẩm dành cho trẻ em. Toàn bộ hệ sinh thái của MWG giờ đây không còn phụ thuộc vào một mảng duy nhất, mà đã hình thành sự cân bằng, giúp giảm rủi ro và tăng khả năng chống chịu với biến động thị trường.



Vĩ mô thuận lợi đang là động lực quan trọng thúc đẩy tăng trưởng của MWG. Chính phủ đã ban hành Nghị định 174/2025/NĐ-CP, giảm 2% thuế giá trị gia tăng (VAT) từ 10% xuống còn 8% đối với hàng hóa điện tử và một số dịch vụ từ ngày 1/7/2025 đến hết 31/12/2026, nhằm kích thích tiêu dùng nội địa. Chính sách này trực tiếp hỗ trợ các ngành hàng thế mạnh của MWG như điện thoại di động, máy tính và thiết bị điện gia dụng. Ngoài ra, từ ngày 1/1/2026, Luật Thuế tiêu thụ đặc biệt (sửa đổi) sẽ miễn thuế cho máy điều hòa có công suất dưới 24.000 BTU (thường dùng cho hộ gia đình) và trên 90.000 BTU (dùng công nghiệp), trong khi áp thuế cho phân khúc 24.000-90.000 BTU sẽ thúc đẩy nhu cầu thay mới và mua sắm thiết bị tiết kiệm năng lượng, mang lại lợi ích cho ĐMX.

Thị trường cũng mở ra dư địa lớn nhờ chu kỳ thay mới điện thoại di động đang tăng cao, đặc biệt với sự ra mắt loạt sản phẩm mới từ Apple vào nửa cuối năm 2025, vốn chiếm tỷ trọng quan trọng trong doanh thu của TGDĐ.

Về mở rộng, BHX đang dẫn dắt chiến lược tăng trưởng "chất lượng" của MWG. Trong 6 tháng đầu năm, chuỗi này mở thêm 414 cửa hàng, vượt kế hoạch ban đầu, với hơn một nửa tập trung tại miền Trung. Mục tiêu năm 2025 là nâng tổng số cửa hàng lên 600, và tham vọng xa hơn là mở khoảng 1.000 cửa hàng mỗi năm, đồng thời tiến quân vào miền Bắc từ năm 2026. Khác với giai đoạn thử nghiệm trước đây dẫn đến lỗ lũy kế gần 7.000 tỷ đồng, BHX nay đã tìm được "công thức vàng" vận hành, với lợi nhuận dự kiến vượt 600 tỷ đồng năm 2025,

chứng minh khả năng sinh lời ngay cả khi mở rộng quy mô lớn.

Một trong những động lực then chốt là kế hoạch vốn và tái cấu trúc của MWG. Doanh nghiệp dự kiến IPO riêng lẻ cho các chuỗi chính trong vòng 5-10 năm tới: BHX dự kiến niêm yết vào năm 2028 sau khi xóa lỗ lũy kế, trong khi Thế Giới Di Động và Điện Máy Xanh sẽ IPO vào năm 2030, trở thành các thực thể độc lập. Nếu thành công, IPO BHX có thể trở thành một trong những thương vụ lớn nhất thập kỷ, biến mảng từng bị coi là "gánh nặng" thành nguồn vốn khổng lồ, giúp MWG đầu tư vào công nghệ số hóa và mở rộng quốc tế.

Bên cạnh đó, kế hoạch mua lại 10 triệu cổ phiếu quỹ (khoảng 0,68% lượng lưu hành) từ tháng 10/2025 với giá tối đa 100.000 đồng/cổ phiếu – cao hơn đáng kể so với thị giá hiện tại không chỉ hỗ trợ giá cổ phiếu mà còn thể hiện niềm tin mạnh mẽ từ ban lãnh đạo vào triển vọng tương lai.

Với sự kết hợp giữa kết quả kinh doanh vững chắc, chính sách hỗ trợ từ nhà nước và các chiến lược mở rộng thông minh, MWG đang định vị mình như một "điểm sáng" trên thị trường chứng khoán Việt Nam.

L.T (t/h)