

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

MUA

HSX: DMX

Bán lẻ

Giá mục tiêu (VND)

93.600

Giá hiện tại (VND)

80.000

Tỷ lệ tăng giá

17,0%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

5,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận

22,0%

Cơ cấu sở hữu

CTĐT Thế giới di động

86,0%

Thống kê

30/07/2026

SL lưu hành (triệu cp)

1.268

Vốn hóa (tỷ đồng)

101.418

Vốn hóa (triệu USD)

3.827

Room khối ngoại còn lại (%)

39,0

CTCP ĐẦU TƯ ĐIỆN MÁY XANH (DMX VN)

CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh (mã chứng khoán: DMX) dự kiến niêm yết 1,27 tỷ cổ phiếu trên sàn HSX vào ngày 06/08/2026 với giá 80.000 đồng/cổ phiếu, tương đương với giá IPO. Công ty đã hoàn tất đợt IPO vào tháng 6/2026 với tỷ lệ phân phối đạt 93% khối lượng chào bán.

Mức giá niêm yết tương ứng với hệ số P/E 12,9 lần dựa trên kế hoạch LNST 2026 và 10,3 lần theo dự phóng lợi nhuận của chúng tôi, so với P/E trung vị khoảng 13-14 lần của các doanh nghiệp cùng ngành trên thế giới và khoảng 12 lần của VNIndex hiện tại. Sử dụng phương pháp P/E (12 lần), chúng tôi đưa ra xếp hạng MUA cho cổ phiếu với giá mục tiêu 93.600 đ/cp đến cuối 2026, tương ứng tổng tỷ suất lợi nhuận 22% bao gồm suất sinh lợi cổ tức 5%.

Trong năm 2026, công ty đặt mục tiêu doanh thu thuần 122.300 tỷ đồng và LNST 7.350 tỷ đồng, lần lượt tăng 14,5% và 20,5% svck trên cơ sở so sánh tương đương (LFL - không bao gồm An Khang và AvaKids và bao gồm đóng góp của Thợ Điện Máy Xanh).

Kết quả kinh doanh tăng trưởng mạnh trong 6T2026 hỗ trợ kỳ vọng của chúng tôi về khả năng công ty vượt mục tiêu cả năm. Trong 6T2026, doanh thu thuần tăng 31% svck LFL - 65.280 tỷ đồng và LNST tăng 62% svck LFL - 4.876 tỷ đồng, nhờ thúc đẩy các chương trình tài chính tiêu dùng (+49% svck), nhu cầu có phần phục hồi, giá sản phẩm tăng do tích hợp các tính năng/công nghệ mới và tình trạng thiếu hụt chip nhớ, và biên lợi nhuận mở rộng bởi tỷ trọng các sản phẩm có biên lợi nhuận cao tăng cùng với việc chuẩn bị tốt nguồn hàng. Việc mở rộng mạng lưới tại liên doanh Era Blue vẫn tiếp tục, với 261 cửa hàng tính đến cuối tháng 6/2026 (+146 cửa hàng svck và +80 cửa hàng so với đầu năm). Tuy nhiên, đóng góp lợi nhuận của liên doanh này vào DMX vẫn còn khiêm tốn dù gấp đôi svck (6T2026).

Chúng tôi dự phóng DMX có thể ghi nhận LNST 9.243 tỷ đồng (+51,5% svck LFL) trong 2026, cao hơn 26% so với kế hoạch của công ty.

Với nhận định thị trường các sản phẩm CNTT còn tiềm năng, công ty đặt mục tiêu tăng trưởng kép hàng năm (CAGR) đạt 11% về doanh thu thuần và 16% về LNST trong giai đoạn 2025-2030. Động lực cho các mục tiêu này đến từ tối ưu doanh thu và hiệu quả từng cửa hàng, thúc đẩy các dịch vụ tài chính tiêu dùng, mở rộng dịch vụ lắp đặt và bảo trì (Thợ Điện Máy Xanh) phục vụ nội bộ và cả khách hàng bên ngoài, phát triển ứng dụng chăm sóc khách hàng Super App thành nền tảng tích hợp đa dịch vụ, mở rộng quy mô và gia tăng lợi nhuận cho công ty liên doanh Era Blue.

Mặc dù các mục tiêu có phần khá thách thức do mức độ bão hòa phần nào của thị trường bởi tỷ lệ thâm nhập cao ở một số thiết bị cộng với nền so sánh ngày càng tăng của công ty, chúng tôi cho rằng nhu cầu thay thế, nâng cấp và trải nghiệm các tính năng/công nghệ mới (AI, 5G) v.v, có thể là sự hỗ trợ giúp công ty không cách quá xa so với mục tiêu.

Kết quả IPO và thông tin niêm yết

Giá niêm yết	80.000 đ/cp
Số lượng cổ phiếu niêm yết	1.267.722.000
Vốn hóa	101.418 tỷ đồng
Giá IPO	80.000/cp
Khối lượng chào bán IPO	179.500.400 cổ phiếu
Khối lượng thực tế phân bổ	166.438.500 cổ phiếu (93% khối lượng chào bán)
Giá trị huy động thực tế	13.315 tỷ đồng (~502 triệu USD). Số tiền này được sử dụng để trả nợ vay của công ty (22.403 tỷ đồng cuối 6T2026).

Kết quả IPO và thông tin niêm yết (tt)	KQKD 6T2026	Kế hoạch của DMX	Dự phóng năm 2026 của ACBS
LNST 2025		6.100 tỷ đồng (*)	
LNST 2026	4.876 tỷ đồng (+62% svck LFL)	7.350 tỷ đồng (+20,5% svck LFL).	9.243 tỷ đồng (+51,5% svck LFL).
P/E		Trước IPO: 12x Sau IPO: 12,9x	10,3x
Tỷ lệ sở hữu của MWG		Trước IPO: 98,95% Sau IPO: 86,0%	
Cổ tức tiền mặt		4.000 đ/cp (tỷ suất cổ tức 5%; chi trả sau khi niêm yết). Cam kết tỷ lệ chi trả cổ tức hằng năm trên LNST: $\geq 50\%$ (tỷ suất cổ tức khoảng 3,6% tính trên giá IPO và giả định LNST 7.400 tỷ đồng/năm)	

Nguồn: CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh

(*) LNST hợp nhất năm 2025 được điều chỉnh trên cơ sở so sánh tương đương, không bao gồm An Khang và AvaKids và bao gồm đóng góp của Thợ Điện Máy Xanh.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

KHUYẾN CÁO

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf