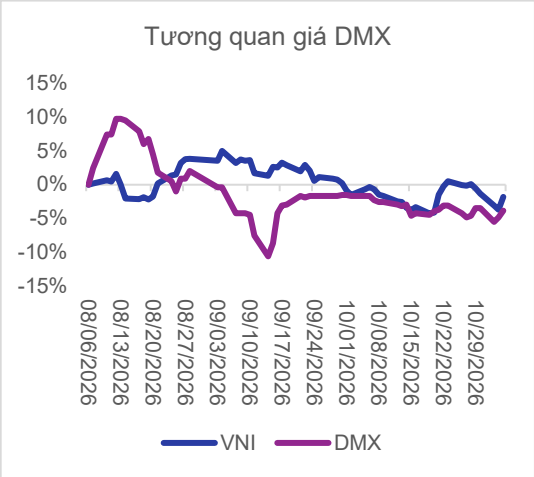
# CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh

# HOSE: DMX – TÍCH CỰC

## BÁO CÁO PHÂN TÍCH

**Ngành: Bán lẻ**

### BIẾN ĐỘNG GIÁ




| Thông tin giao dịch (04/11/2026) | |
|---|---|
| Giá đóng cửa (VNĐ/cp) | 74,800 |
| Giá cao nhất 52W | 85,900 |
| Giá thấp nhất 52W | 70,000 |
| CP đăng ký giao dịch | 1,267,722,000 |
| CP lưu hành | 1,267,722,000 |
| Sở hữu nước ngoài | 8.95% |
| KLGD bình quân 52W (cp) | 370,643 |
| EPS TTM (VNĐ/cp) | 7,339 |
| P/E TTM | 12.26x |
| P/B | 2.81x |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 94,826 |

(*) *EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất*


**Analyst: Nguyễn Minh Quang**

quangnm@vixs.com


*Chúng tôi giữ quan điểm **TÍCH CỰC** về DMX khi kết quả kinh doanh Quý 3/2026 tiếp tục đà tăng trưởng với doanh thu thuần 34,179.93 tỷ đồng (+21.82% YoY) và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ 2,824.61 tỷ đồng (+104.70% YoY), dẫn dắt bởi chuỗi Thế Giới Di Động & TopZone (+36.0% trong 9 tháng đầu năm 2026) và Điện Máy Xanh (+20.0%). Biên lợi nhuận gộp mở rộng lên 20.42% (+3.70 điểm phần trăm YoY) cùng với việc tiết giảm chi phí quản lý xuống mức thấp. Vị thế tiền ròng đạt kỷ lục 17,706.0 tỷ đồng; đồng thời công ty chủ động tích trữ hàng tồn kho lên 29,349.9 tỷ đồng (+29.0% so với đầu năm, trọng tâm là máy tính xách tay tăng 160.1%). Triển vọng Quý 4/2026 tiếp tục khả quan nhờ sản phẩm Apple mới (iPhone Duo) và mùa mua sắm cao điểm cuối năm, hướng đến mục tiêu tăng trưởng doanh thu cả năm 30% so với cùng kỳ năm trước.*

***Các điểm đáng chú ý:***

**1. Kết quả kinh doanh ấn tượng**

Trong Quý 3/2026, CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh thiết lập đỉnh mới cả về doanh thu thuần đạt 34,179.93 tỷ đồng (+21.82% YoY, +4.41% QoQ) và lợi nhuận sau thuế (LNST) công ty mẹ đạt 2,824.61 tỷ đồng (+104.70% YoY, +6.28% QoQ). Trong đó:

- Động lực từ chuỗi TGDĐ & TopZone (+36.0% YoY): Chuỗi Thế Giới Di Động và TopZone đóng góp 37.5% tổng doanh thu 9T/2026 (37,297.3 tỷ đồng) và dẫn dắt đà tăng trưởng nhờ chu kỳ nâng cấp điện thoại, máy tính xách tay cùng đợt mở bán iPhone 17 vào cuối tháng 9/2026.
- Tăng trưởng bền bỉ của chuỗi Điện Máy Xanh (+20.0% YoY): Chuỗi ĐMX chiếm 62.5% tổng doanh thu ( khoảng 62,162.2 tỷ đồng) và duy trì mức tăng trưởng 2 chữ số bất chấp mùa mưa kéo dài bất thường ảnh hưởng tiêu thụ máy lạnh trong Quý 2 và Quý 3.

**2. Mở rộng biên lãi gộp & tiết giảm chi phí G&A**

Trong quý 3 năm 2026, biên lợi nhuận gộp của doanh nghiệp đạt 20.42%, tăng đáng kể so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 9 tháng đầu năm, chỉ số này đạt 20.23%, tiếp tục duy trì đà tăng trưởng khả quan.

Điểm sáng nổi bật là chi phí quản lý doanh nghiệp trong quý 3 đã giảm xuống còn 803.8 tỷ đồng (giảm 7.4% so với cùng kỳ và giảm tới 28.0% so với mức 1,116.9 tỷ đồng của quý 2). Điều này giúp tỷ trọng chi phí quản lý trên doanh thu thuần hạ xuống mức 2.35%.

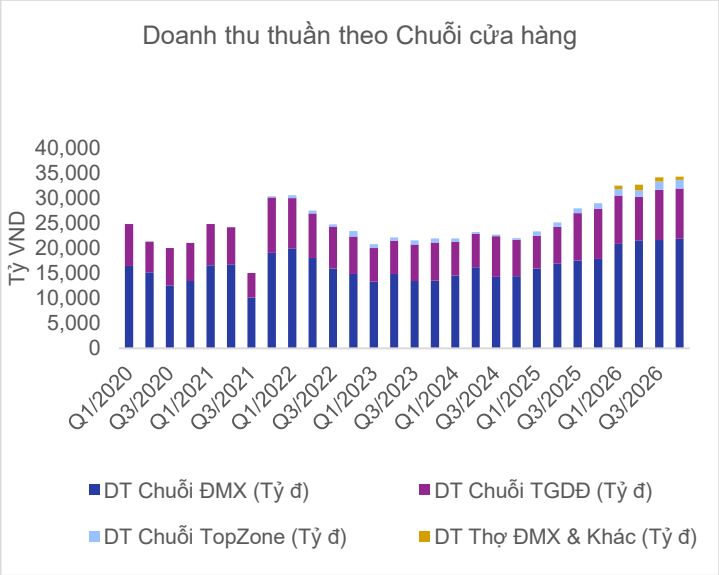
**3. Tiền ròng kỷ lục, tích trữ tồn kho**

Tính đến Quý 3, doanh nghiệp sở tổng tiền và đầu tư tài chính tổng 39,428.4 tỷ đồng, tăng 30.4% so với đầu năm và chiếm tới 53.1% tổng tài sản (thấp hơn nền Quý 2 do Quý 2 có lượng tiền thu từ IPO). Ở chiều ngược lại, doanh nghiệp hoàn toàn không có nợ vay dài hạn, trong khi nợ vay ngắn hạn giảm 7.3% so với đầu năm xuống còn 21,722.5 tỷ đồng — chủ yếu là các khoản vay tại BNP Paribas, Vietcombank và Sumitomo Mitsui. Nhờ đó, lượng tiền ròng tăng vọt lên 17,706 tỷ đồng, gấp 2.6 lần so với thời điểm đầu năm.

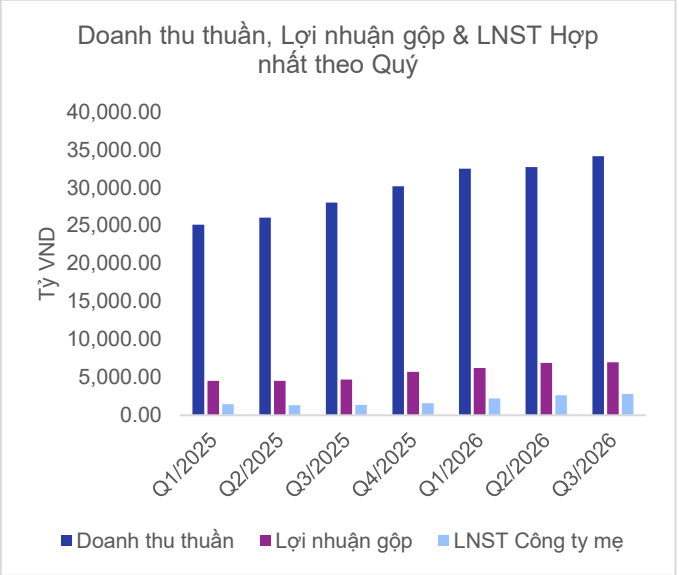
Song song với nền tảng tài chính vững chắc, doanh nghiệp cũng chủ động gia tăng hàng tồn kho nhằm chuẩn bị cho mùa kinh doanh cao điểm cuối năm khi xu hướng thay mới đồ dùng công nghệ vẫn tiếp diễn. Giá trị hàng tồn kho ròng ghi nhận 29,349.9 tỷ đồng, tăng 29.0% so với đầu năm. Đáng chú ý, lượng tồn kho máy tính xách tay tăng bứt phá tới 160.1% so với đầu năm, từ 2,038.8 tỷ đồng lên 5,302.4 tỷ đồng, nâng tỷ trọng trong tổng hàng tồn kho từ 8.7% lên 17.6%.

**4. Chuỗi EraBlue tiếp đà tăng trưởng:**

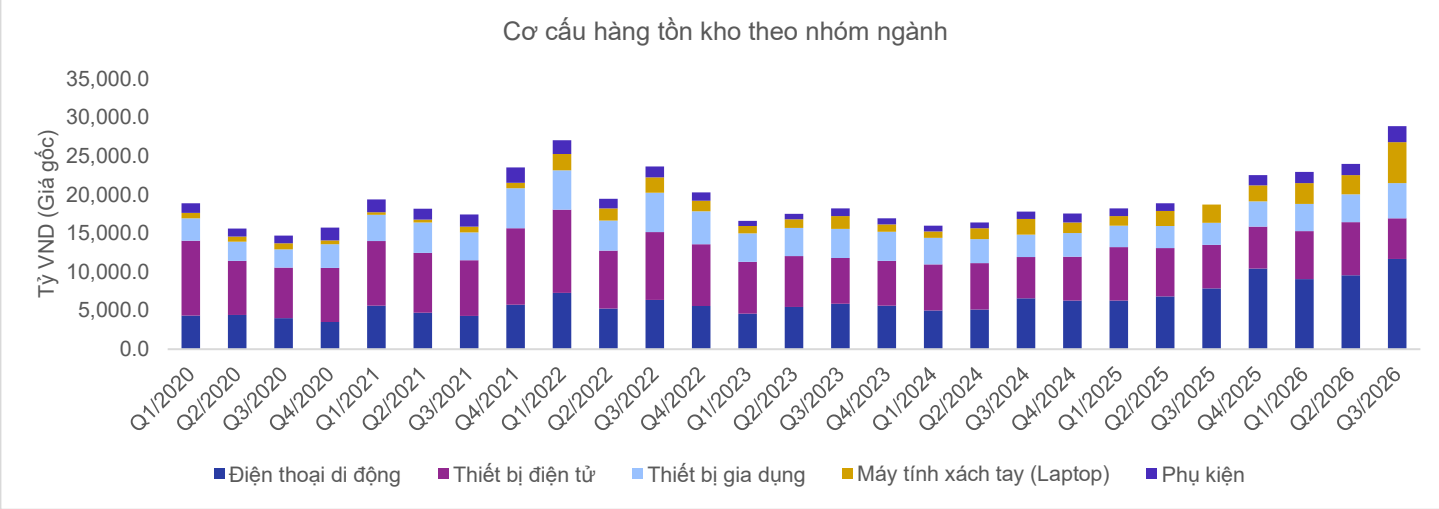
Liên doanh EraBlue tại Indonesia tiếp tục ghi nhận kết quả kinh doanh rất tích cực. Tính trong 9 tháng đầu năm 2026, chuỗi đã mở rộng mạng lưới lên 156 cửa hàng, mang lại doanh thu đạt 4,635 tỷ IDR (tăng trưởng mạnh mẽ so với cùng kỳ năm trước) cùng mức tăng trưởng doanh số trên cùng cửa hàng đạt 13%. Lợi nhuận từ liên doanh mang về cho Điện Máy Xanh đạt 37.0 tỷ đồng trong 9 tháng đầu năm 2026



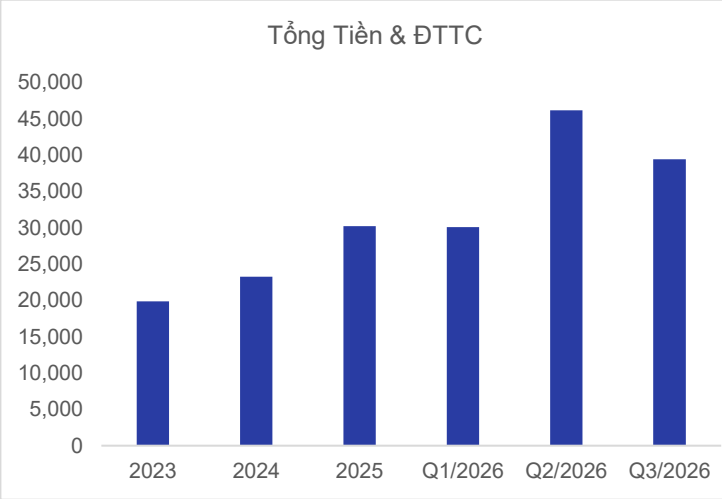

*Nguồn: DMX*



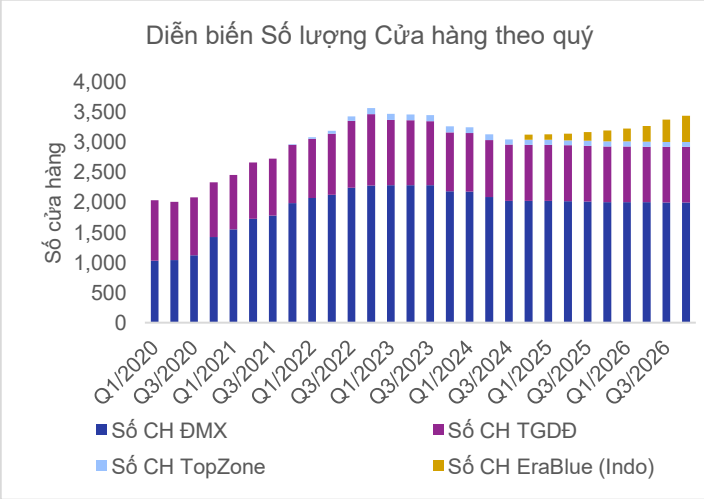

*Nguồn: DMX*




*Nguồn: DMX*




*Nguồn: DMX*




*Nguồn: DMX*

**HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP**

**TÍCH CỰC:** Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu cao hơn 15% giá hiện tại**

**TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận** được dự báo **từ -15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo hoặc **giá mục tiêu được dự báo -15% đến +15% so với giá hiện tại**

**TIÊU CỰC:** Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu được dự báo thấp hơn -15% so với giá hiện tại**

**Khuyến cáo sử dụng**

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX ("VIX"). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.