



Kế hoạch tăng vốn Bán lẻ 2025 (Sắp xếp theo vốn điều lệ dự kiến)				
STT	Mã CP	Vốn điều lệ dự kiến 2025	Tăng trưởng	Cổ tức
1	MSN	15,205	0.5%	Không trả cổ tức
2	MWG	14,622	0%	10% tiền mặt
3	PNJ	3,413	1%	20% tiền mặt (đã tạm ứng 6% trong năm 2024)
4	DGW	2,213	1%	5% tiền mặt
5	FRT	1,703	25%	25% cổ phiếu
6	PET	1,073	0%	5% tiền mặt

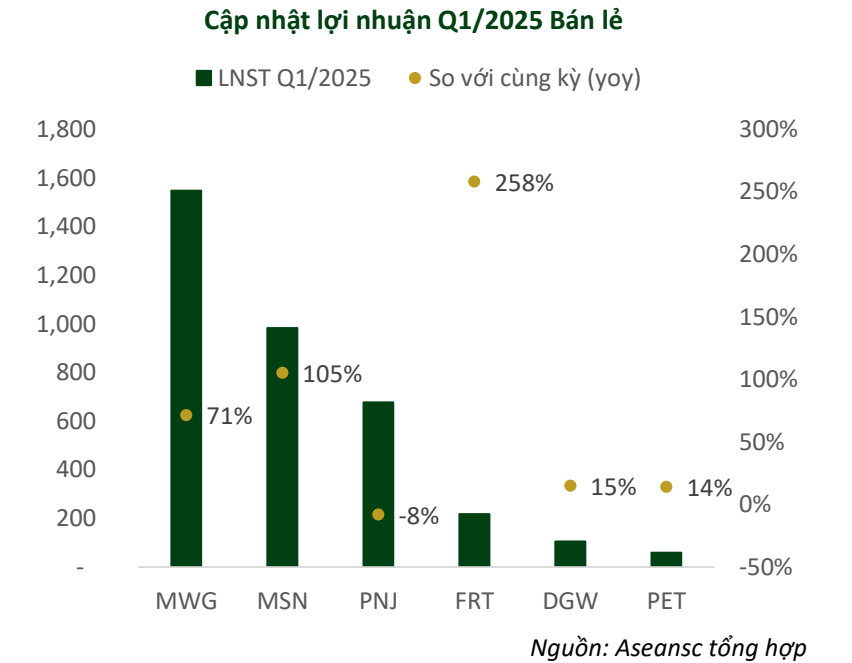
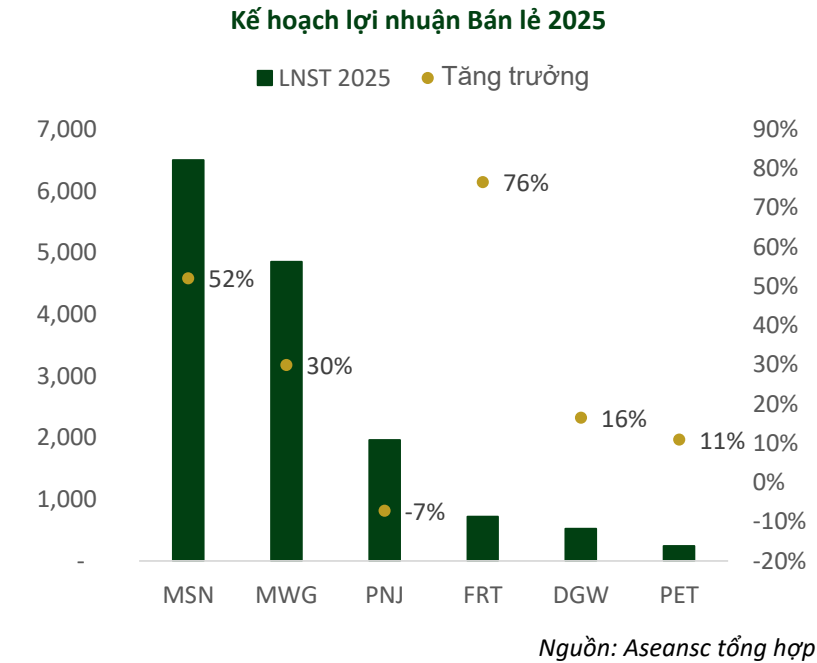
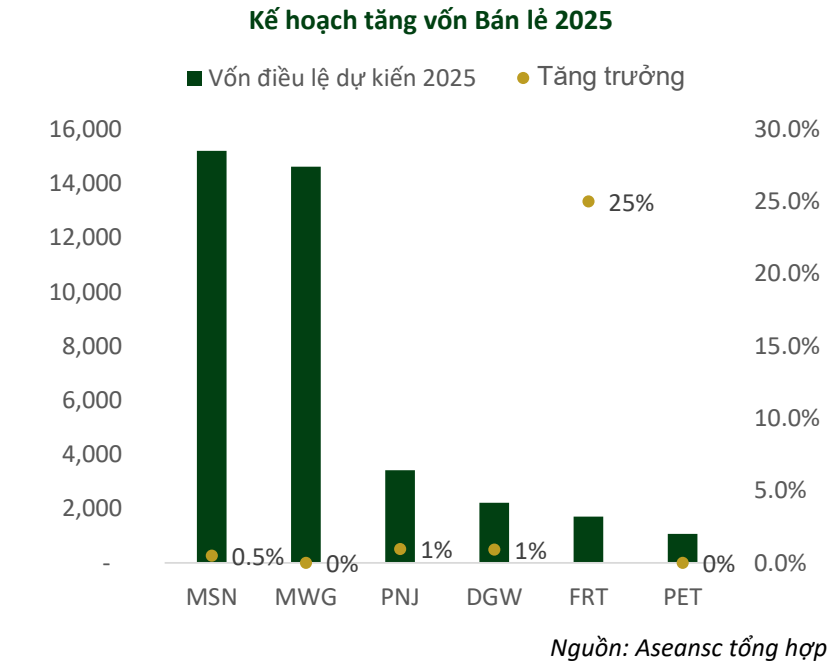
Nguồn: Aseansc tổng hợp

Kế hoạch lợi nhuận Bán lẻ 2025 (Sắp xếp theo LNST 2025)		
Mã CP	LNST 2025	Tăng trưởng
MSN	4,875 - 6,500	14% - 52%
MWG	4,850	30%
PNJ	1,960	-7%
FRT	720	76%
DGW	523	16%
PET	244	11%

Nguồn: Aseansc tổng hợp

Cập nhật lợi nhuận Q1/2025 Bán lẻ (Sắp xếp theo LNST Q1/25)		
Mã CP	LNST Q1/2025	So với cùng kỳ (yoy)
MWG	1,548	71%
MSN	983	105%
PNJ	678	-8%
FRT	218	258%
DGW	106	15%
PET	60	14%

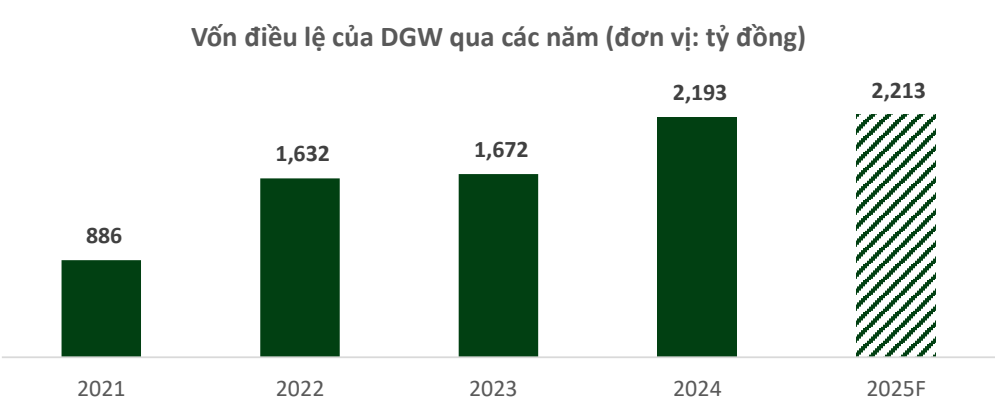
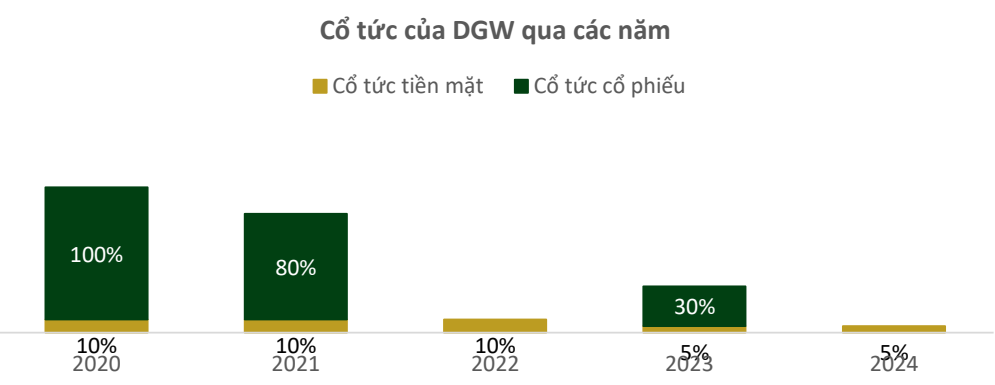
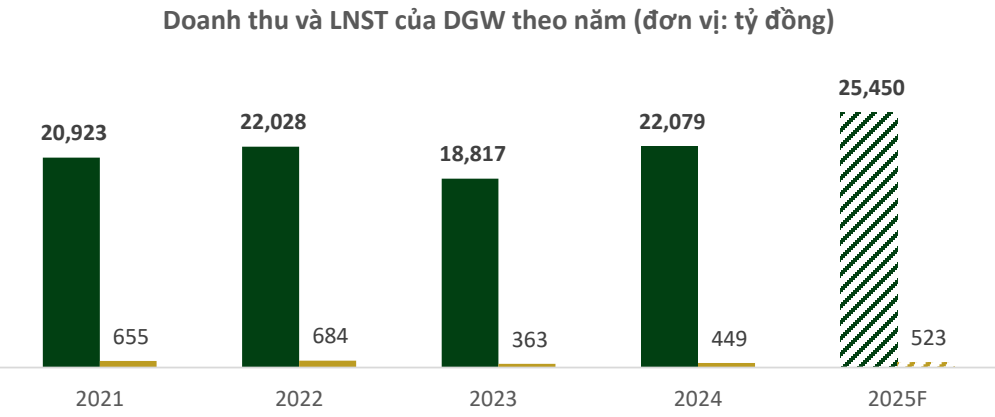
Nguồn: Aseansc tổng hợp



Mã CP	Ngày 25/04/2024, chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) của DGW và ghi nhận một số thông tin như sau:
DGW	Cập nhật KQKD Q1/2025: - Doanh thu thuần Q1/2025 của DGW đạt 5,520 tỷ đồng, tăng 11% YoY. - Lợi nhuận sau thuế Q1/2025 của DGW tăng 15% so với cùng kỳ lên mức 106 tỷ đồng.
Giá thị trường	Kế hoạch kinh doanh 2025: - Doanh thu: 25,450 tỷ đồng, tăng 15% so với năm 2024; Lợi nhuận sau thuế: 523 tỷ đồng, tăng 17% YoY.
32,750	
QUAN ĐIỂM	Kế hoạch tăng vốn và chia cổ tức: - Cổ tức 2024: 5% tiền mặt. - Vốn điều lệ dự kiến 2025: 2,213 tỷ đồng (+1%).
TÍCH CỰC	Thông tin khác: - Để đạt tốc độ tăng trưởng kép là 2 con số trong 10 năm tới, DGW sẽ tăng tốc các ngành hàng đang có tốc độ tăng trưởng cao cũng như biên lợi nhuận tốt như thiết bị văn phòng, hàng gia dụng, hàng FMCG. - DGW sẽ gia nhập vào những ngành hàng mới, chẳng hạn xe hơi (xe điện của Xiaomi và Huawei) song chi tiết thực tế như thế nào thì chưa thể tiết lộ vì đang trong quá trình đàm phán và thương thảo, song cũng không phải là quá xa. - Sửa chữa đồ công nghệ sẽ là hướng đi rất quan trọng của DGW trong việc xây dựng hệ sinh thái dịch vụ phân phối toàn diện với mục tiêu trở thành số 1 Việt Nam về bảo hành – sửa chữa. - Ban lãnh đạo khẳng định DGW là doanh nghiệp hoạt động dựa trên 100% sức cầu của nội địa, nên sẽ không bị ảnh hưởng trực tiếp dù mức thuế quan 46% được giữ nguyên. - DGW đã thoái bớt vốn khỏi Money Holding – công ty mẹ của Vietmoney; từ 79.3% còn 19%, do mô hình kinh doanh tài chính tiêu dùng nhỏ lẻ thường không đủ chặt chẽ về thuế cũng như quy định của Nhà nước. Theo đó, Money Holding từ công ty con của Digiworld giờ chỉ còn là công ty liên kết.

TÓM TẮT TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH	2020	2021	2022	2023	2024
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	267	655	684	363	449
Tăng trưởng (% y/y)	64%	145%	4%	-47%	24%
Giá trị sổ sách (đồng/cp)	26,907	20,127	14,682	15,528	13,570
EPS (đồng/cp)	6,213	7,402	4,193	2,121	2,025
Đòn bẩy tài chính	2.6	3.7	2.6	2.8	2.8
Biên lợi nhuận gộp	6.4%	7.2%	7.5%	8.3%	9.3%
ROE (%)	25.7%	44.6%	32.5%	14.4%	15.9%

Nguồn: DGW, Aseansc tổng hợp

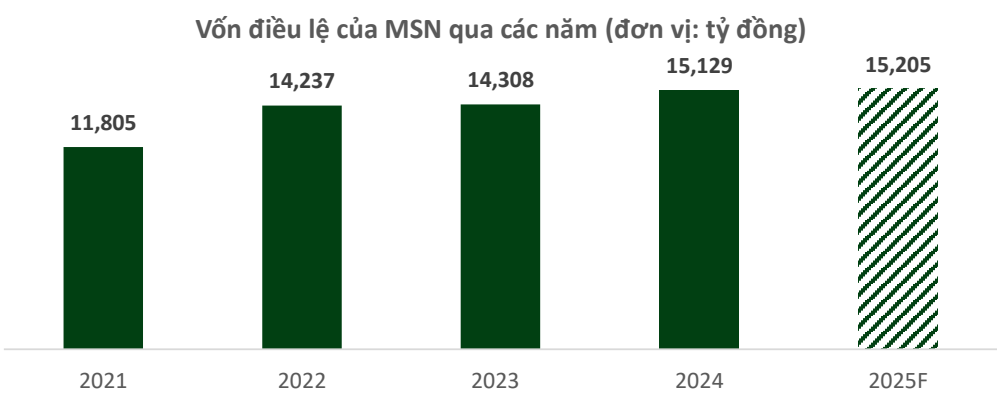
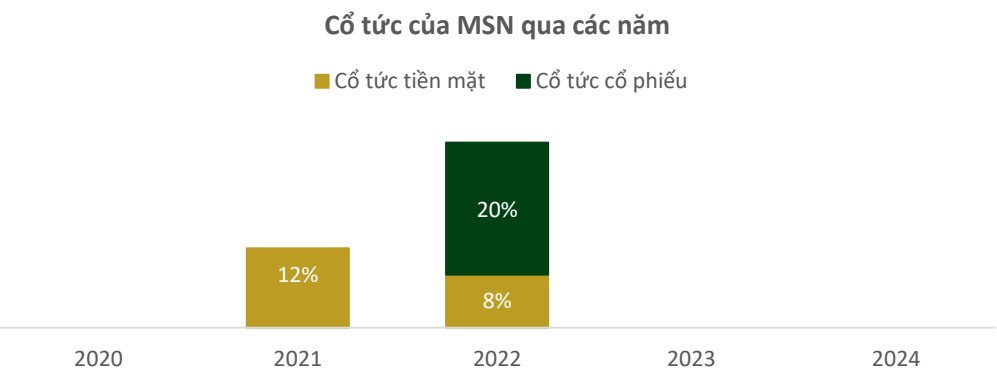
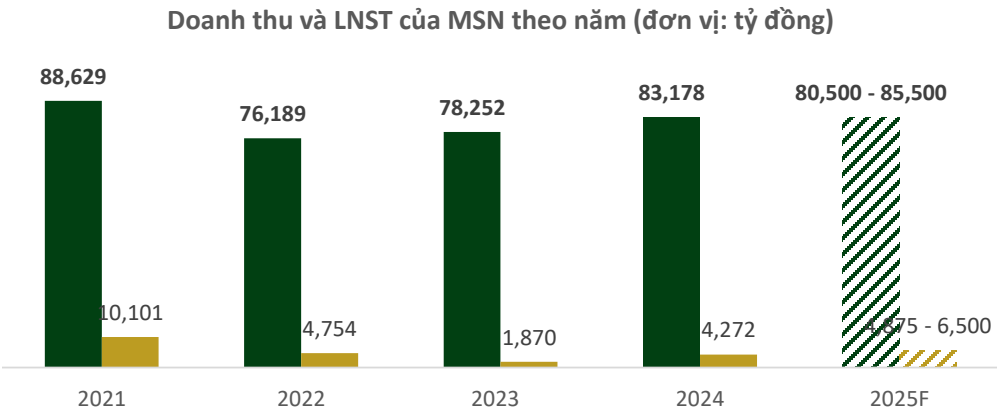


Nguồn: DGW, Aseansc tổng hợp

Mã CP	Ngày 25/04/2024, chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) của MSN và ghi nhận một số thông tin như sau:
MSN	Kế hoạch kinh doanh 2025: - Doanh thu: 80,500 - 85,500 tỷ đồng; Lợi nhuận sau thuế: 4,875 - 6,500 tỷ đồng, tăng từ 14% - 52% YoY.
Giá thị trường	Kế hoạch tăng vốn và chia cổ tức: - Cổ tức 2024: 0%. - Vốn điều lệ dự kiến 2025: 15,205 tỷ đồng (+0.5%).
62,000	
QUAN ĐIỂM	Thông tin khác: - Ban lãnh đạo cho biết MSN đã hoàn tất giai đoạn đầu tiên trong hành trình 5 năm xây dựng nền tảng tiêu dùng - bán lẻ tích hợp. Năm 2025 đánh dấu giai đoạn 2 của hành trình chuyển đổi, tập trung mở rộng mô hình kinh doanh Mạng lưới - Thị phần chi tiêu - Hội viên một cách có lợi nhuận, với số hóa toàn diện và tự động hóa vận hành là mảnh ghép chiến lược cuối cùng. - WCM tập trung mở rộng mạng lưới trong năm 2025, mục tiêu đạt 4,500+ điểm bán vào cuối năm, tương đương mở trung bình 2 cửa hàng mới mỗi ngày, trong đó 1,900 cửa hàng được mở ở khu vực nông thôn. Kết quả tích cực của các cửa hàng mới mở mang lại sự tự tin cho WCM trong việc đạt được biên LNST 1% trong năm nay. - Chiến lược cao cấp hóa được triển khai trong ngành hàng Gia vị với danh mục sản phẩm thuộc CHIN-SU & Nam Ngư, mở rộng thị trường sang các bữa ăn ngoài gia đình trong ngành hàng thực phẩm tiện lợi, phát triển thương hiệu sang các thị trường liền kề và chiến lược “Go Global” sẽ là những động lực then chốt thúc đẩy tăng trưởng bứt phá của các “Thương hiệu mạnh”. - MML dự kiến sẽ hợp tác chặt chẽ với WCM để đưa các sản phẩm thịt tiếp cận kênh bán lẻ truyền thống thông qua hệ thống WiN+, hướng đến mục tiêu chinh phục cơ hội trị giá 2 tỷ USD. - Về số hóa và tự động hóa toàn diện, “Go Digital” là mảnh ghép chiến lược cuối cùng trong hành trình tối ưu toàn bộ chuỗi giá trị của MSN, từ hoạch định, sản xuất, phân phối đến bán lẻ và tương tác người tiêu dùng trên quy mô lớn.
TÍCH CỰC	

TÓM TẮT TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH	2020	2021	2022	2023	2024
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	1,395	10,101	4,754	1,870	4,272
Tăng trưởng (% y/y)	-78%	624%	-53%	-61%	128%
Giá trị sổ sách (đồng/cp)	13,568	27,793	18,369	18,562	21,025
EPS (đồng/cp)	1,050	7,253	2,505	293	1,390
Đòn bẩy tài chính	4.6	3.0	3.9	3.9	3.6
Biên lợi nhuận gộp	23.2%	25.0%	27.6%	28.3%	29.6%
ROE (%)	3.6%	30.0%	12.0%	5.0%	10.8%

Nguồn: MSN, Aseansc tổng hợp

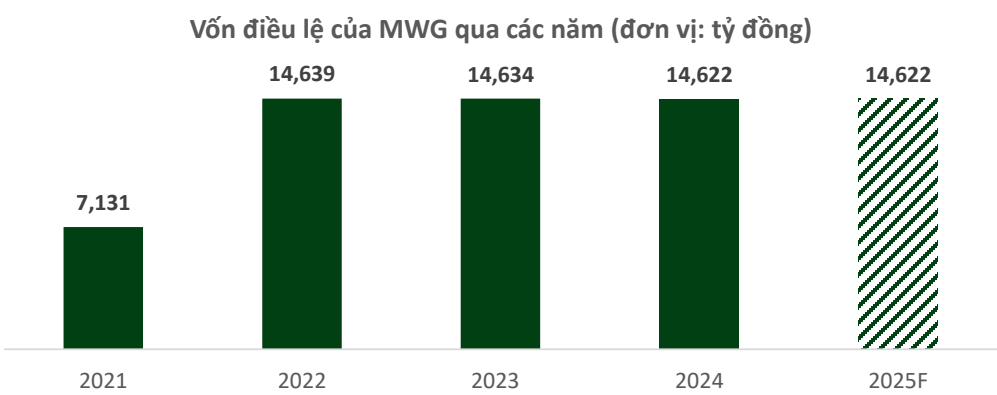
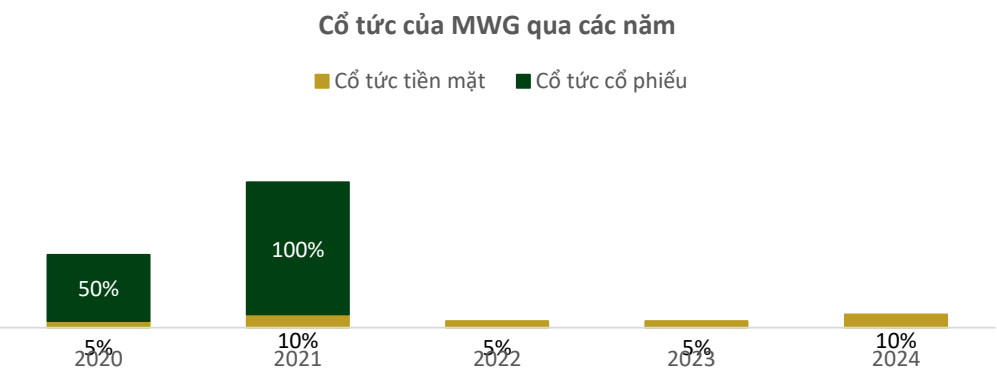
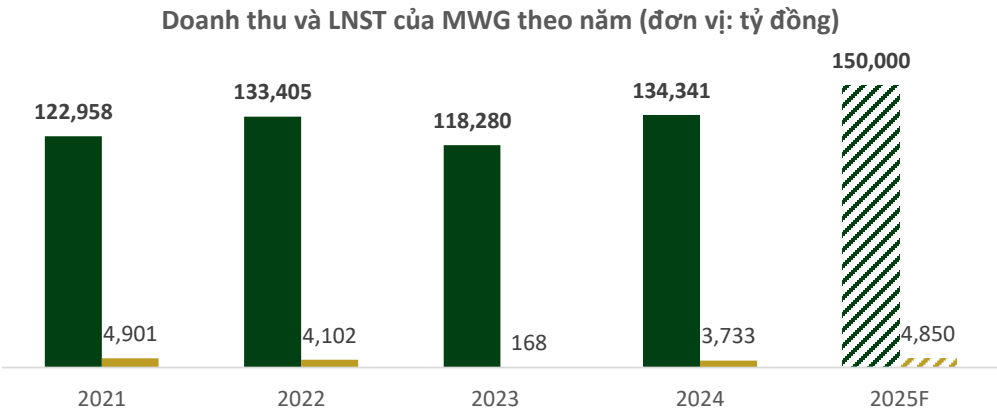


Nguồn: MSN, Aseansc tổng hợp

Mã CP	Ngày 26/04/2024, chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) của MWG và ghi nhận một số thông tin như sau:
MWG	Cập nhật KQKD Q1/2025: - Doanh thu thuần Q1/2025 của MWG đạt 36,135 tỷ đồng, tăng 15% YoY. - Lợi nhuận sau thuế Q1/2025 của MWG tăng 71% so với cùng kỳ lên mức 1,548 tỷ đồng.
Giá thị trường	Kế hoạch kinh doanh 2025: - Doanh thu: 150,000 tỷ đồng, tăng 12% so với năm 2024; Lợi nhuận sau thuế: 4,850 tỷ đồng, tăng 30% YoY.
60,500	
QUAN ĐIỂM	Kế hoạch tăng vốn và chia cổ tức: - Cổ tức 2024: 10% tiền mặt. - Vốn điều lệ dự kiến 2025: 14,622 tỷ đồng (+0%).
TÍCH CỰC	Thông tin khác: - TGDĐ đặt mục tiêu tăng trưởng mạnh và tham vọng nâng thị phần từ 50–60% hiện tại lên 70–80% vào năm 2030. MWG tập trung tăng trưởng trên nền tảng hiện hữu. Đồng thời, triển khai dịch vụ trọn vòng đời sản phẩm, nâng cao trải nghiệm khách hàng, tăng doanh thu và biên lợi nhuận. Online cũng là trọng tâm với hướng đi mới, hiệu quả hơn, kết hợp chặt chẽ online–offline. - BHX đặt mục tiêu tăng thêm tối thiểu 7,000 tỷ đồng doanh thu, hướng tới lợi nhuận trên 500 tỷ đồng. MWG khẳng định việc mở rộng không ảnh hưởng tới kế hoạch lợi nhuận nhờ khả năng hòa vốn nhanh (3–6 tháng). - Chuỗi EraBlue tăng tốc và có lãi ở Indonesia, đặt mục tiêu nâng lên 150 cửa hàng vào cuối năm 2025 và đạt 500 cửa hàng vào năm 2027. - Ban lãnh đạo cho biết MWG chỉ chịu tác động gián tiếp từ chính sách thuế quan của Mỹ, thông qua việc thu nhập người lao động giảm, chi tiêu suy yếu. Tuy nhiên, với chính sách đẩy mạnh chi tiêu công của Chính phủ, tác động tiêu cực sẽ được bù đắp phần lớn.

TÓM TẮT TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH	2020	2021	2022	2023	2024
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	3,920	4,901	4,102	168	3,733
Tăng trưởng (% y/y)	2%	25%	-16%	-96%	2124%
Giá trị sổ sách (đồng/cp)	34,185	28,571	16,344	15,964	18,987
EPS (đồng/cp)	8,656	6,872	2,802	115	2,546
Đòn bẩy tài chính	3.0	3.1	2.3	2.6	2.5
Biên lợi nhuận gộp	22.1%	22.5%	23.1%	19.0%	20.5%
ROE (%)	28.4%	27.3%	18.5%	0.7%	14.5%

Nguồn: MWG, Aseansc tổng hợp

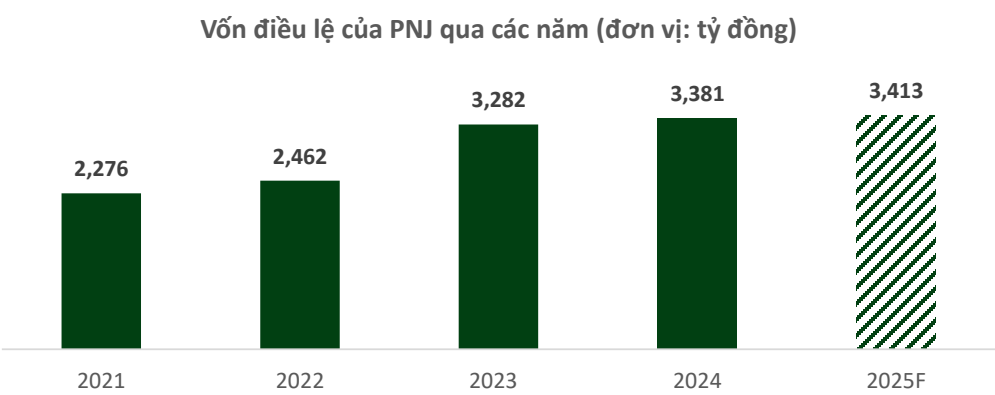
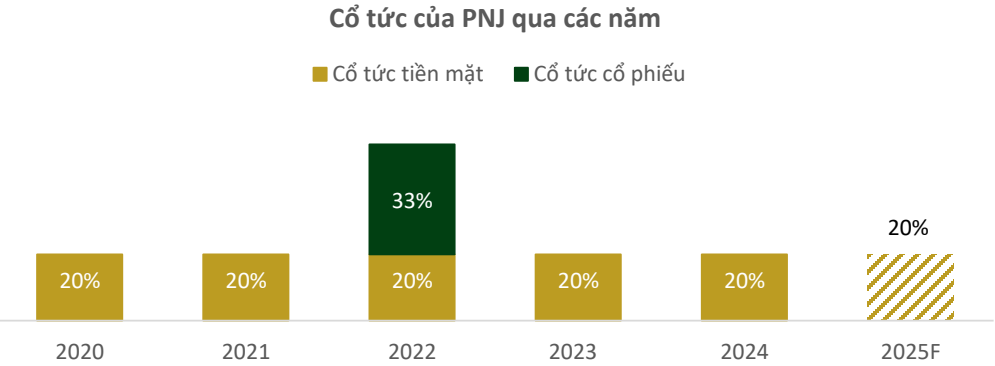
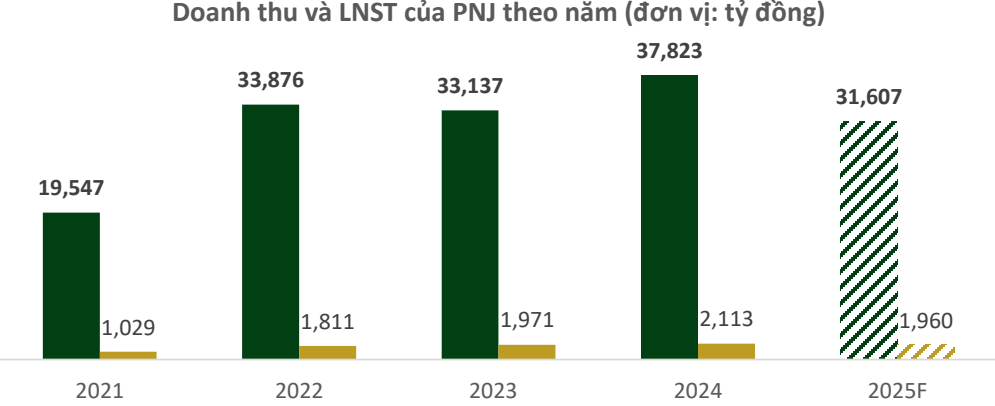


Nguồn: MWG, Aseansc tổng hợp

Mã CP	Ngày 26/04/2024, chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) của PNJ và ghi nhận một số thông tin như sau:
PNJ	Kế hoạch kinh doanh 2025: - Doanh thu: 31,607 tỷ đồng, giảm 16% so với năm 2024; Lợi nhuận sau thuế: 1,960 tỷ đồng, giảm 7% YoY.
Giá thị trường	Kế hoạch tăng vốn và chia cổ tức: - Cổ tức 2024: 20% tiền mặt. - Cổ tức 2025 (dự kiến): 20% tiền mặt. - Vốn điều lệ dự kiến 2025: 3,413 tỷ đồng (+1%).
70,100	
QUAN ĐIỂM	Thông tin khác: - Ban lãnh đạo cho biết ngành trang sức đối mặt với những khó khăn khi nguồn nguyên vật liệu khan hiếm do giá vàng tăng, trong khi sức mua chưa phục hồi và mức tăng trưởng ngành bán lẻ hàng xa xỉ suy giảm. - PNJ sẽ dành nguồn đầu tư dài hạn để tiếp tục gia tăng thị phần, nâng cao vị thế cạnh tranh trong ngành trang sức và mở rộng sang những ngành hàng mới theo đúng tầm nhìn chiến lược đến năm 2030. - PNJ dự kiến năm nay sẽ tận dụng khoảng trống thị trường để mở thêm 12-25 cửa hàng mới nhằm gia tăng sự hiện diện tại các thị trường tiềm năng. Đây là phần quan trọng trong chiến lược mở rộng mạng lưới phân phối, giúp Công ty nhanh chóng tiến đến mục tiêu 500 cửa hàng trên toàn quốc trước năm 2030. - Nâng công suất nhà máy trang sức từ 4 triệu lên 5 triệu sản phẩm mỗi năm, sẵn sàng đón đầu nhu cầu của người tiêu dùng khi thị trường hồi phục. - PNJ chú trọng đẩy mạnh việc đầu tư số AI, và tiếp tục khai thác sâu hơn thị trường bán lẻ trang sức bằng việc đẩy mạnh chiến lược ra mắt thương hiệu Mancode by PNJ dành cho nam giới. - Nhằm quản trị rủi ro trước biến động của giá vàng tăng cao, PNJ phải cân đối giữa đầu vào và đầu ra trong bối cảnh nguồn nguyên liệu khan hiếm. - PNJ dự kiến mua lại tối đa khoảng 8 triệu cổ phiếu, chiếm khoảng 2.5% tổng số cổ phiếu đang lưu hành nhằm bảo vệ lợi ích cổ đông và giá trị doanh nghiệp trước các biến động mạnh của thị trường.
TRUNG LẬP	

TÓM TẮT TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH	2020	2021	2022	2023	2024
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	1,069	1,029	1,811	1,971	2,113
Tăng trưởng (% y/y)	-10%	-4%	76%	9%	7%
Giá trị sổ sách (đồng/cp)	23,047	26,445	34,325	29,897	33,309
EPS (đồng/cp)	4,701	4,526	7,360	6,009	6,253
Đòn bẩy tài chính	1.6	1.8	1.6	1.5	1.5
Biên lợi nhuận gộp	19.6%	18.4%	17.5%	18.3%	17.6%
ROE (%)	21.8%	18.3%	25.1%	21.6%	20.1%

Nguồn: PNJ, Aseansc tổng hợp



Nguồn: PNJ, Aseansc tổng hợp

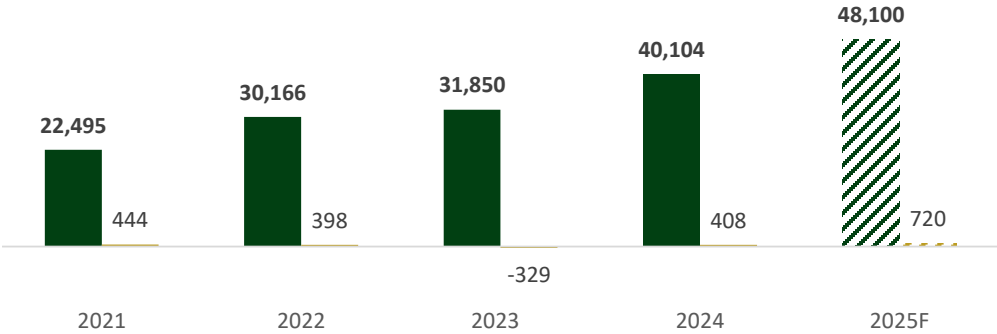


Mã CP	Ngày 25/04/2024, chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) của FRT và ghi nhận một số thông tin như sau:
FRT	Cập nhật KQKD Q1/2025: - Doanh thu thuần Q1/2025 của FRT đạt 11,670 tỷ đồng, tăng 29% YoY. - Lợi nhuận trước thuế Q1/2025 của FRT tăng gấp 3 lần so với cùng kỳ lên mức 270 tỷ đồng.
Giá thị trường	Kế hoạch kinh doanh 2025: - Doanh thu: 48,100 tỷ đồng, tăng 20% so với năm 2024; Lợi nhuận trước thuế: 900 tỷ đồng, tăng 71% YoY.
163,000	
QUAN ĐIỂM	Kế hoạch tăng vốn và chia cổ tức: - Cổ tức 2024: 25% cổ phiếu. - Vốn điều lệ dự kiến 2025: 1,703 tỷ đồng (+25%).
TÍCH CỰC	Thông tin khác: - Năm 2025, FPT Long Châu đặt mục tiêu mở mới 430 cửa hàng gồm nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng. Nhà thuốc Long Châu tiếp tục giữ vững vị thế số 1 thị phần thuốc kê đơn và các loại thuốc thế hệ mới, thuốc hiếm, thuốc khó. Bên cạnh đó, tiêm chủng Long Châu sẽ liên tục cập nhật đầy đủ các loại vắc xin mới có thể phòng ngừa những bệnh nguy hiểm để phục vụ tốt nhu cầu bảo vệ sức khỏe của người dân. - FPT Shop tiếp tục tái cơ cấu danh mục sản phẩm, mở rộng đầu tư sản phẩm dịch vụ mới để nâng cao hiệu quả kinh doanh, ưu tiên các sản phẩm thông minh, tiết kiệm năng lượng và thân thiện môi trường, chuyển đổi mô hình, vận hành nhằm đáp ứng đa dạng nhu cầu của khách hàng, đặc biệt các hộ gia đình trẻ. - Tiếp tục phát triển mạng di động ảo FPT (MVNO) để hoàn thiện hệ sinh thái số. - Với kim chỉ nam “chuyển đổi số để mang đến trải nghiệm xuất sắc nhất cho khách hàng”, FRT sẽ đẩy mạnh ứng dụng AI và công nghệ cao vào mọi hoạt động. - FRT mới ký hợp tác với đối tác chiến lược mảng dược phẩm là Creador. FRT vẫn là cổ đông kiểm soát của Long Châu Investment sau giao dịch.

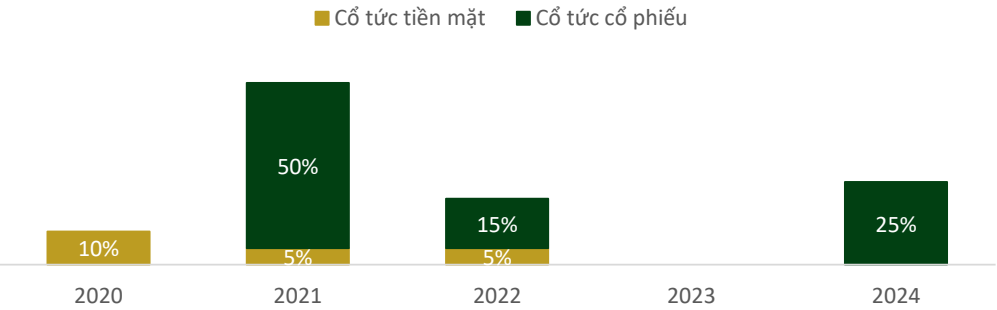
TÓM TẮT TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH	2020	2021	2022	2023	2024
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	10	444	398	(329)	408
Tăng trưởng (% y/y)	-95%	4245%	-10%	-183%	-224%
Giá trị sổ sách (đồng/cp)	15,367	21,045	16,951	11,738	14,032
EPS (đồng/cp)	313	5,618	3,295	(2,537)	2,331
Đòn bẩy tài chính	4.4	6.4	5.1	7.6	7.5
Biên lợi nhuận gộp	13.9%	14.0%	15.6%	16.2%	18.9%
ROE (%)	0.8%	30.6%	21.4%	-17.5%	21.3%

Nguồn: FRT, Aseansc tổng hợp

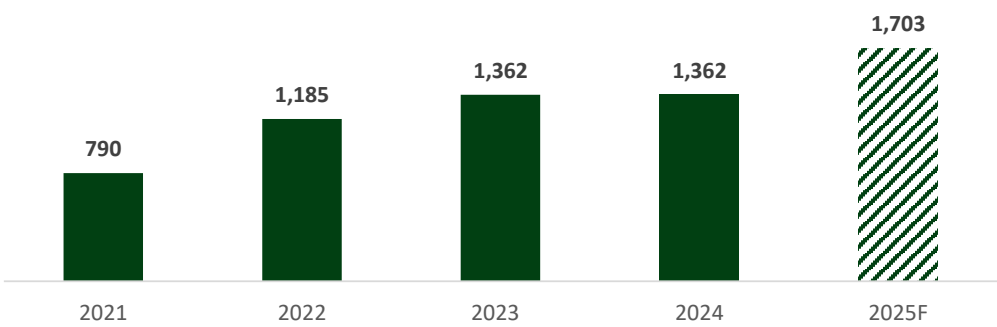
Doanh thu và LNST của FRT theo năm (đơn vị: tỷ đồng)



Cổ tức của FRT qua các năm



Vốn điều lệ của FRT qua các năm (đơn vị: tỷ đồng)

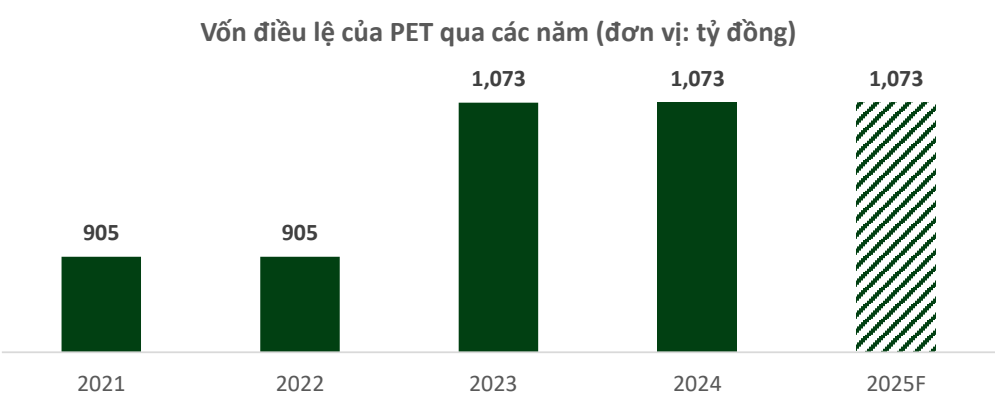
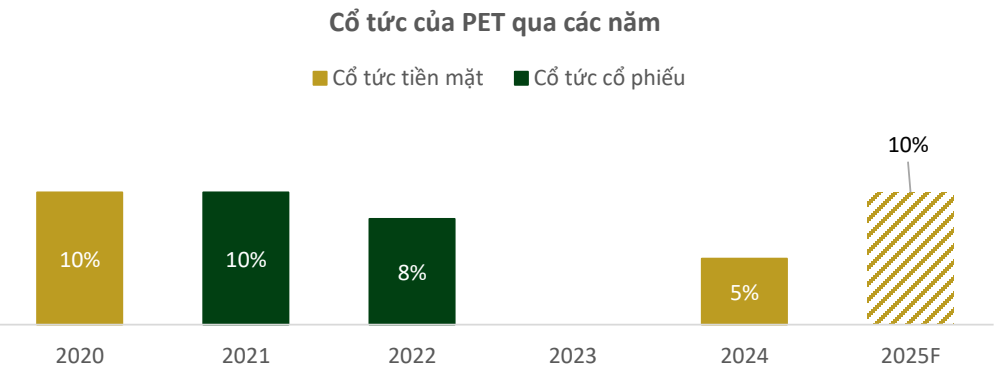
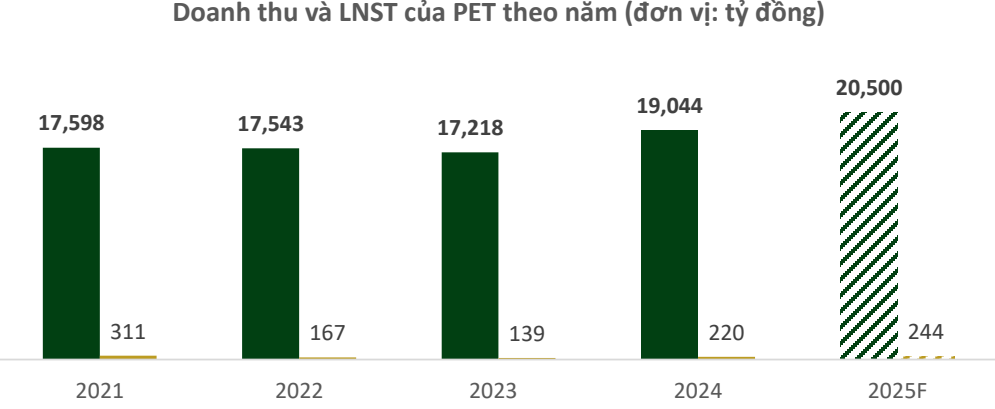


Nguồn: FRT, Aseansc tổng hợp

Mã CP	Ngày 25/04/2024, chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) của PET và ghi nhận một số thông tin như sau:
PET	Cập nhật KQKD Q1/2025: - Doanh thu thuần Q1/2025 của PET đạt 4,000 tỷ đồng, giảm 8% YoY. - Lợi nhuận sau thuế Q1/2025 của PET tăng 14% so với cùng kỳ lên mức 60 tỷ đồng.
Giá thị trường	
18,400	Kế hoạch kinh doanh 2025: - Doanh thu: 20,500 tỷ đồng, tăng 8% so với năm 2024; Lợi nhuận sau thuế: 244 tỷ đồng, tăng 11% YoY.
QUAN ĐIỂM	Kế hoạch tăng vốn và chia cổ tức: - Cổ tức 2024: 5% tiền mặt. - Cổ tức 2025 (dự kiến): tối đa 10%. - Vốn điều lệ dự kiến 2025: 1,073 tỷ đồng (+0%).
TÍCH CỰC	Thông tin khác: - PVN dự kiến thoái toàn bộ vốn nhà nước tại PET trong năm 2025. - PET không chịu ảnh hưởng trực tiếp từ chính sách thuế của Mỹ. Tuy nhiên, những tác động gián tiếp có thể xuất hiện trong tương lai do người lao động mất việc hoặc giảm thu nhập, sức mua trong nền kinh tế sẽ sụt giảm. - Việc Việt Nam cắt giảm thuế nhập khẩu về 0% đối với một số mặt hàng có xuất xứ từ Mỹ được xem là cơ hội tiềm năng để PET mở rộng danh mục sản phẩm phân phối. - Đối với Samsung, từ ngày 01/01/2025, PET đã chuyển đổi mô hình hợp tác từ cung cấp dịch vụ fulfillment sang mô hình phân phối thực thụ. Từ đó, PET sẽ chủ động trong việc nhập hàng, phân phối và phát triển kênh bán lẻ. - Năm 2025, một số dự án dầu khí mới dự kiến được triển khai như Đại Hùng pha 3 và các dự án của Cửu Long JOC, sau khi có các ký kết hợp tác giữa Chính phủ Việt Nam và các liên doanh. - Về mảng catering, PET hiện nắm gần 100% thị phần dịch vụ tại khu vực offshore Việt Nam. Đồng thời, PET cũng đang mở rộng sang các phân khúc mới như hệ thống bệnh viện.

TÓM TẮT TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH	2020	2021	2022	2023	2024
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	140	311	167	139	220
Tăng trưởng (% y/y)	10%	122%	-46%	-17%	58%
Giá trị sổ sách (đồng/cp)	18,463	20,217	21,538	18,995	20,323
EPS (đồng/cp)	1,642	2,948	1,229	1,044	1,402
Đòn bẩy tài chính	3.8	4.4	4.4	4.3	4.3
Biên lợi nhuận gộp	5.0%	5.3%	5.5%	4.2%	4.7%
ROE (%)	8.5%	17.3%	8.4%	6.5%	9.7%

Nguồn: PET, Aseansc tổng hợp



Nguồn: PET, Aseansc tổng hợp



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.