

NGÀNH BÁN LẺ

KQKD Q1/2026 tăng trưởng vượt trội – Triển vọng duy trì tích cực

Triển vọng: **Tích cực**



Trải nghiệm ngay ứng dụng ABS invest



Tham gia room tư vấn miễn phí trên Zalo của ABS

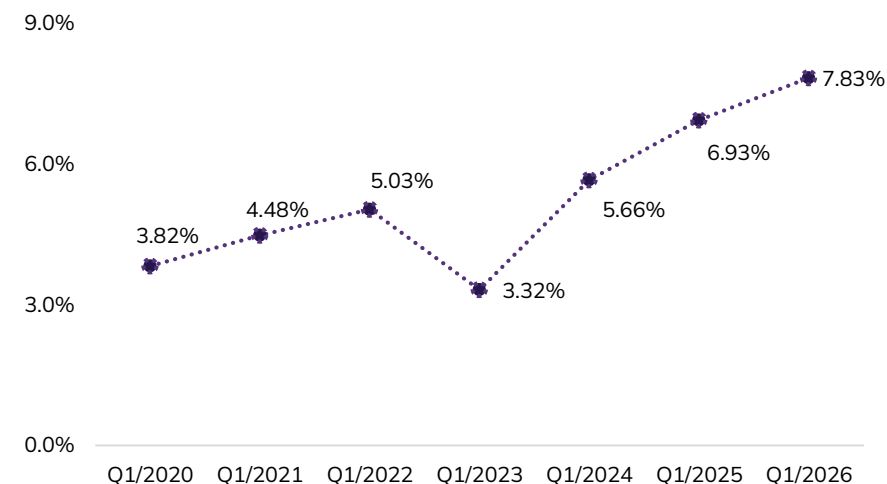


ĐIỂM NHẤN Q1/2026 – TIÊU DÙNG – BÁN LẺ TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC

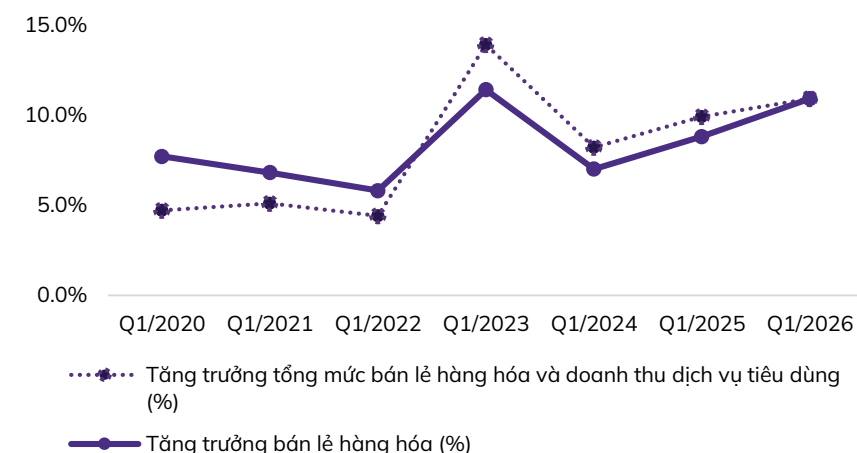
Doanh thu bán lẻ Q1/2026 được hỗ trợ bởi các chính sách kích cầu tiêu dùng, gia tăng thu nhập khả dụng

- **Doanh thu bán lẻ ba tháng đầu năm tăng trưởng ở mức cao.** Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng theo giá hiện hành Q1/2026 đạt 1.903 nghìn tỷ đồng (+10,9% svck), nếu loại trừ yếu tố giá tăng 7,0%. Trong đó, doanh thu bán lẻ hàng hóa đạt 1.452 tỷ đồng (+10,9% svck). Đây là mức tăng trưởng quý 1 cao trong vòng 7 năm trở lại đây (chỉ thấp hơn năm 2023 với mức nền so sánh thấp do ảnh hưởng của Covid-19).
- **Chính thức bãi bỏ thuế khoán và áp dụng cơ chế tự kê khai, tự nộp từ ngày 01/01/2026.** Các quy định về thuế của nhà nước tạo sân chơi bình đẳng cho tất cả người bán, ban đầu mang lại thuận lợi cho các chuỗi bán lẻ, tuy nhiên về lâu dài các hộ kinh doanh nhỏ lẻ cũng được hưởng lợi khi việc quản lý doanh thu, chi phí được thực hiện một cách minh bạch và có hệ thống.
- **Chính sách thuế VAT 8% có hiệu lực đến hết năm 2026.** Đa số hàng hóa, dịch vụ, bao gồm sản phẩm công nghệ & điện máy tiếp tục được hưởng chính sách giảm 2% thuế VAT trong năm 2026. Bên cạnh đó, sản phẩm điều hòa công suất từ 24.000 BTU trở xuống cũng được hưởng chính sách thuế VAT 8% sau khi được dỡ bỏ thuế tiêu thụ đặc biệt. Theo đó, các mặt hàng tiêu dùng thiết yếu hầu hết được giảm thuế, giúp kích thích tiêu dùng và cải thiện sức mua.
- **Chính sách thuế TNCN mới giảm gánh nặng thuế, tăng thu nhập khả dụng cho người lao động.** Các quy định mới về biểu thuế lũy tiến, tăng ngưỡng giảm trừ gia cảnh và bổ sung giảm trừ chi phí y tế, giáo dục chính thức có hiệu lực từ đầu năm 2026, giúp giảm nghĩa vụ thuế cho hầu hết người nộp thuế so với biểu thuế cũ, từ đó tăng thu nhập khả dụng cho người lao động giúp tăng chi tiêu tiêu dùng.

Tăng trưởng GDP



Tăng trưởng doanh thu bán lẻ



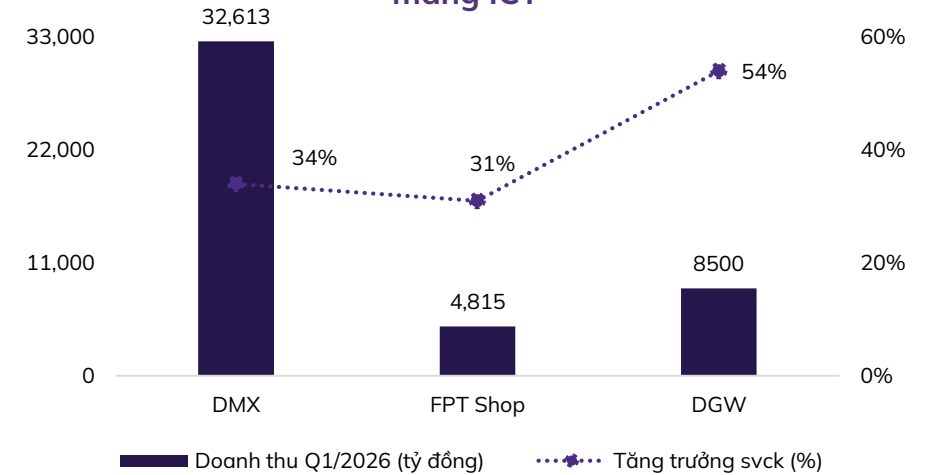
QKQD Q1/2026 – MẢNG BÁN LẺ ICT/CE TĂNG TRƯỞNG MẠNH

Doanh thu bán lẻ ICT/CE trong Q1/2026 bùng nổ nhờ chu kỳ thay mới thiết bị và giá sản phẩm tăng khi tích hợp thêm AI

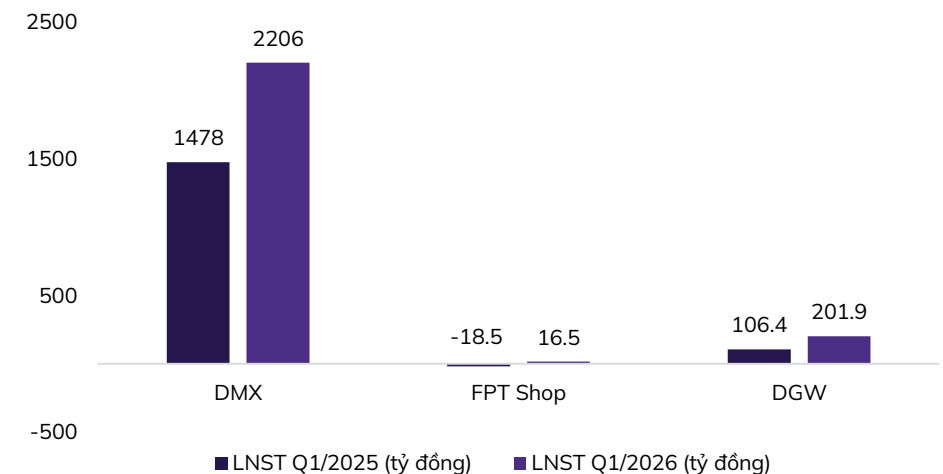
Chu kỳ thay mới thiết bị được mua mới trong giai đoạn Covid-19 vẫn đang tiếp diễn, nhu cầu thay thế laptop/PC đồng thời được thúc đẩy bởi nhu cầu nâng cấp lên Windows 11 và xu hướng tích hợp AI. Các doanh nghiệp bán lẻ ICT được hưởng lợi, thể hiện ở tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận ấn tượng trong Q1/2026.

- Doanh thu CTCP Đầu tư Điện Máy Xanh (DMX) đạt 32,4 nghìn tỷ đồng trong Q1/2026 (+34% svck), tăng trưởng được hiện thực hóa ở tất cả các ngành hàng. Trong đó, ngành hàng điện thoại Apple tăng trưởng đạt 65% svck; điện thoại Android tăng trưởng 15% svck; máy tính xách tay và phụ kiện tăng trưởng 30%-35% svck; tivi tăng trưởng 30% svck và mặt hàng máy lạnh, mặt giặt, tủ lạnh, gia dụng đạt mức tăng trưởng 20%-45% svck. LNST đạt 2.206 tỷ đồng (+49,3% svck). Trong Q1/2026, DMX đóng cửa 2 cửa hàng Điện Máy Xanh và mở mới 2 cửa hàng Thế Giới Di Động, số lượng cửa hàng đạt lần lượt 2.006 cửa hàng và 929 cửa hàng. DMX đã hoàn thành 26% kế hoạch doanh thu và 30% kế hoạch lợi nhuận năm 2026.
- Doanh thu chuỗi FPT Shop (thuộc CTCP FPT Retail – FRT) đạt 4.815 tỷ đồng (+31% svck). Lợi nhuận sau thuế ghi nhận 16,5 tỷ đồng (cải thiện mạnh so với mức lỗ 18,5 tỷ đồng cùng kỳ). Trong Q1/2026, FPT Shop tiếp tục đóng cửa 2 cửa hàng, đưa tổng số cửa hàng về còn 621 cửa hàng.
- Doanh thu thuần Q1/2026 của DGW đạt 8.500 tỷ đồng (+54% svck). Trong đó, mảng máy tính xách tay và máy tính bảng đạt 2.803 tỷ đồng (+102% svck); doanh thu mảng điện thoại di động đạt 2.278 tỷ đồng (+2% svck); doanh thu mảng thiết bị văn phòng đạt 2.447 tỷ đồng (+92% svck); doanh thu đồ gia dụng đạt 722 tỷ đồng (+80% svck) và doanh thu hàng tiêu dùng đạt 250 tỷ đồng (+14% svck). Lợi nhuận sau thuế đạt 201,9 tỷ đồng (+89,8% svck).

Doanh thu và tăng trưởng doanh thu Q1/2026 mảng ICT



LNST Q1/2025 và 2026 mảng ICT

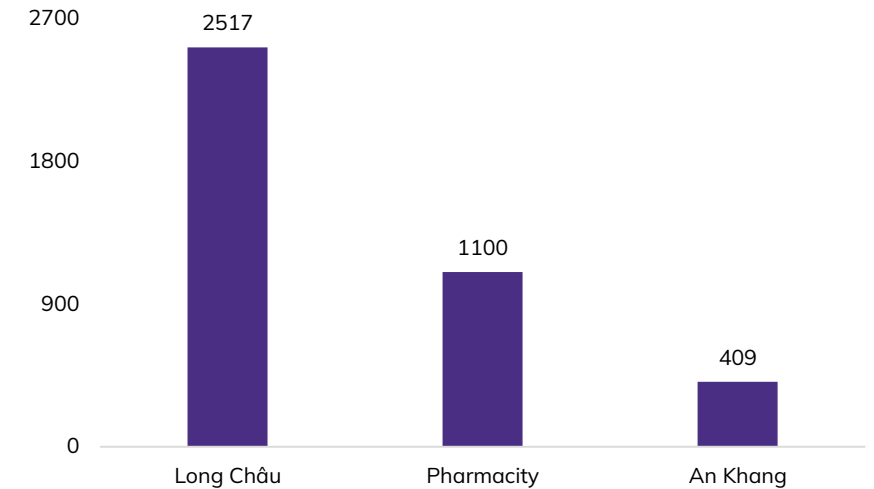


Nguồn: MWG, FRT, DGW, ABS Research

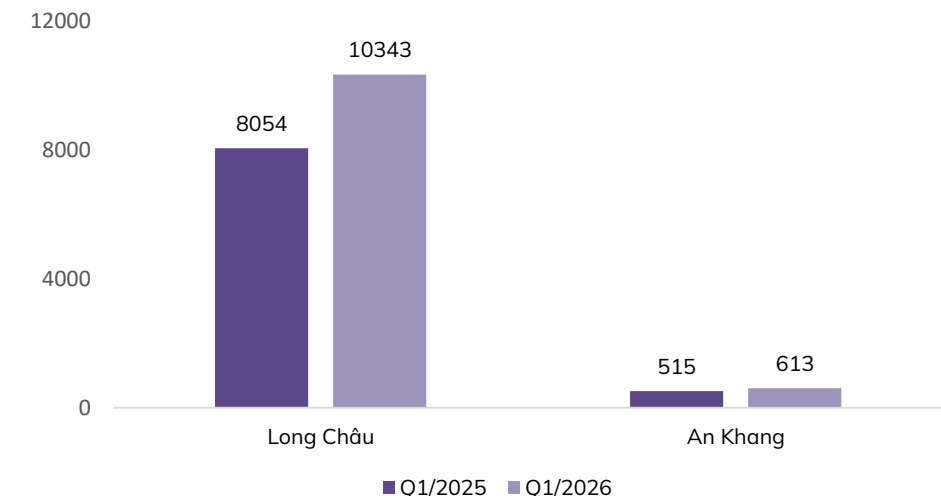
Các chuỗi nhà thuốc tiếp tục mở mới giành thị phần trong bối cảnh các nhà thuốc truyền thống chịu áp lực từ các chính sách minh bạch đơn thuốc và hóa đơn điện tử.

- **Các chuỗi nhà thuốc tiếp tục mở mới:** trong Q1/2026, Long Châu mở mới 100 nhà thuốc, 5 trung tâm tiêm chủng, đưa tổng số nhà thuốc và trung tâm tiêm chủng lên lần lượt 2.517 nhà thuốc và 228 trung tâm tiêm chủng; Pharmacity mở mới khoảng 50 nhà thuốc, đưa tổng số nhà thuốc lên khoảng 1.100 nhà thuốc; An Khang mở mới 27 nhà thuốc, đưa tổng số nhà thuốc trong hệ thống lên 409 nhà thuốc.
- **Các chuỗi nhà thuốc lớn nâng tầm thương hiệu với việc hưởng ứng chương trình bình ổn giá thuốc của chính phủ.** Pharmacity, Long Châu và An Khang cam kết đồng hành cùng chính phủ trong việc bình ổn giá thuốc và đảm bảo nguồn cung thuốc thiết yếu trên toàn hệ thống trong bối cảnh biến động của chuỗi cung ứng toàn cầu và chi phí đầu vào gia tăng. Theo đó, giá bán thuốc trong chương trình sẽ thấp hơn ít nhất 5% so với sản phẩm cùng loại trên thị trường.
- **KQKD của hai chuỗi nhà thuốc Long Châu và An Khang ghi nhận tăng trưởng doanh thu mạnh mẽ nhờ tối ưu vận hành và các nhà thuốc mở mới nhanh chóng đạt hiệu quả.**
 - Doanh thu chuỗi FPT Long Châu ghi nhận 10.343 tỷ đồng (+28% svck). Doanh thu trung bình đạt 1,3 tỷ đồng/nhà thuốc/tháng, tăng nhẹ so với mức trung bình năm 2025, cho thấy hiệu quả hoạt động ổn định trong quá trình mở rộng mạng lưới ra các khu vực ngoài trung tâm. EBITDA Q1/2026 ghi nhận 636,7 tỷ đồng (+55% svck), thể hiện hiệu quả kinh doanh tăng trưởng vượt trội.
 - Doanh thu chuỗi An Khang ghi nhận tăng 19% svck. Chuỗi đang kết hợp tối ưu vận hành từng điểm bán và mở mới chọn lọc để cải thiện hiệu quả hoạt động. Trong Q1/2026, An Khang ghi nhận khoản lỗ 7,5 tỷ đồng, giảm 38,7 tỷ đồng svck.

Số lượng nhà thuốc cuối Q1/2026



Doanh thu hai chuỗi nhà thuốc (tỷ đồng)



☛ KQKD Q1/2026 – MẢNG BÁN LẺ THỰC PHẨM TĂNG TRƯỞNG LÃI BẰNG LẦN

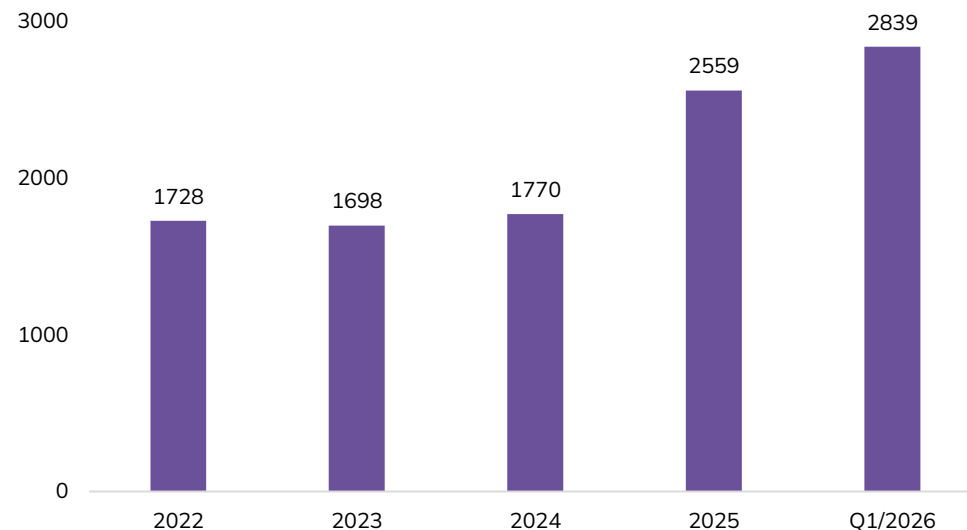
Tận dụng xu hướng dịch chuyển từ chợ truyền thống sang kênh hiện đại, các chuỗi bán lẻ thực phẩm đẩy mạnh mở mới trong Q1/2026, đồng thời tối ưu chi phí và vận hành, nhờ đó đạt mức tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng, bắt đầu thu hoạch thành quả sau thời gian tìm công thức vận hành hiệu quả.

- Chuỗi Bách Hóa Xanh (BHX) ghi nhận doanh thu 13,1 nghìn tỷ đồng trong Q1/2026 (+19% svck). Động lực tăng trưởng đến từ cải thiện KQKD các cửa hàng hiện hữu và tiếp tục mở mới nhanh chóng các cửa hàng mới ở cả ba miền Bắc, Trung và Nam. Trong Q1/2026, BHX đã mở mới 280 cửa hàng, trong đó 18% được mở tại miền Bắc, 14% được mở tại miền Trung và 68% được mở tại miền Nam. Trong Q1/2026, BHX ghi nhận khoản lãi 383,5 tỷ đồng (tăng mạnh khi cùng kỳ lãi hầu như không đáng kể).
- Doanh thu thuần chuỗi WinCommerce (WCM) trong Q1/2026 đạt 11.363 tỷ đồng (+29,4% svck). Trong đó, tăng trưởng doanh thu cửa hàng cũ (mở mới trước và trong năm 2024) đạt 14,3%. WCM đã mở mới tổng cộng 225 cửa hàng trong Q1/2026 với 190 cửa hàng được mở tại miền Bắc và 35 cửa hàng mở mới tại miền Trung. Trong Q1/2026, WCM ghi nhận khoản lãi ròng 204 tỷ đồng, tăng gấp 3,5 lần cùng kỳ.

Số lượng cửa hàng WCM cuối Q1/2026



Số lượng cửa hàng BHX



QKQD Q1/2026 – BÁN LẺ TRANG SỨC TIẾP TỤC BÙNG NỔ

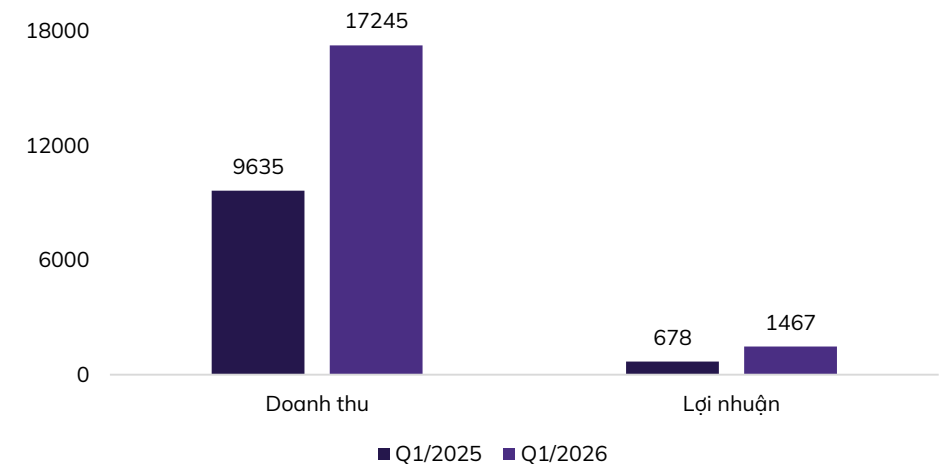
Tiếp đà tăng trưởng trong năm 2025, PNJ tiếp tục có KQKD cực kỳ bùng nổ trong Q1/2026 nhờ giá vàng tiếp tục neo cao, bán lẻ trang sức hưởng lợi.

- Theo Hội đồng vàng thế giới, mức chi tiêu cho vàng trang sức trong quý 1/2026 đạt 47 tỷ USD, là mức chi tiêu quý cao nhất từng được ghi nhận. Tại Việt Nam, giá vàng cao đã thúc đẩy xu hướng chuyển sang các sản phẩm trang sức có hàm lượng vàng thấp hơn. Vì vậy, nhu cầu vàng theo khối lượng nhìn chung không tăng trưởng nhưng giá trị lại ghi nhận mức kỷ lục 472 triệu USD. PNJ với lợi thế là doanh nghiệp sản xuất và kinh doanh vàng trang sức hàng đầu Việt Nam đã được hưởng lợi từ xu thế này.
- Doanh thu thuần Q1/2026 của PNJ đạt 17.245 tỷ đồng (+79% svck). Trong đó:
 - Doanh thu bán lẻ tăng 21,7% svck nhờ (i) tiếp tục khai thác hiệu quả mạng lưới cửa hàng; (ii) đa dạng hóa sản phẩm phù hợp với các phân khúc khách hàng; (iii) chủ động chuẩn bị nguồn nguyên liệu, đảm bảo nguồn cung.
 - Doanh thu bán sỉ tăng 33,9% svck nhờ uy tín từ khả năng minh bạch và truy xuất nguồn gốc.
 - Doanh thu vàng 24K tăng mạnh 324,7% cùng kỳ nhờ (i) nhu cầu tăng cao trong dịp tết và mùa cao điểm cùng với sự chuẩn bị tốt của PNJ về nguồn nguyên liệu và tung các bộ sưu tập mới đúng thời điểm. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.467 tỷ đồng (+116,5% svck), phá mốc đỉnh lịch sử vừa ghi nhận vào Q4/2025.
- PNJ đã mở mới 2 cửa hàng và đóng cửa 3 cửa hàng trong Q1/2026, đưa tổng số cửa hàng cuối Q1/2026 về 430 cửa hàng. Hiện nay các cửa hàng mở mới của PNJ thường có quy mô lớn hơn các cửa hàng cũ, tích hợp nhiều shop trong cùng một cửa hàng nên dù tốc độ mở bán chậm nhưng doanh số vẫn tăng trưởng nhanh.

Giá vàng (USD/ounce.)



Doanh thu và lợi nhuận PNJ Q1/2025-2026 (tỷ đồng)



Chúng tôi cho rằng triển vọng ngành bán lẻ trong Q2/2026 sẽ vẫn khả quan nhờ các chính sách kích cầu:

- **Doanh thu bán lẻ tháng 4 vẫn tăng trưởng mạnh.** Theo Cục Thống kê, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng tháng 4/2026 ước đạt 646,3 nghìn tỷ đồng (+12,1% svck), doanh thu bán lẻ hàng hóa đạt 489,4 tỷ đồng (+12,2% svck).
- **Các chính sách kích cầu tiếp tục phát huy tác dụng.** Các chính sách giảm thuế VAT 2%, thuế TNCN được tính theo biểu thuế mới làm tăng thu nhập khả dụng vẫn là yếu tố hỗ trợ kích cầu trong Q2/2026.
- **Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.** Để thực hiện mục tiêu tăng trưởng 2 con số, Chính phủ yêu cầu các bộ, ngành, địa phương phấn đấu giải ngân 100% vốn đầu tư công. Tính đến hết ngày 14/5/2026, giải ngân đầu tư công ghi nhận kết quả đạt tỷ lệ 16,4% so với kế hoạch được giao, đặc biệt số vốn giải ngân đã bứt tốc mạnh mẽ trong tuần giữa tháng 5/2026. Việc đẩy nhanh đầu tư công được kỳ vọng sẽ tạo hiệu ứng lan tỏa đến nhiều nhóm ngành, đẩy tăng thu nhập người lao động, từ đó thúc đẩy tiêu dùng.
- **Các chính sách quản lý thị trường hỗ trợ doanh nghiệp bán lẻ:** Việc siết chặt hoạt động kiểm tra, quản lý thực phẩm và thuốc giả, cũng như chất lượng thực phẩm tươi sống đã và đang gây sức ép lên các hộ kinh doanh bán lẻ truyền thống, hỗ trợ các chuỗi bán lẻ mở rộng thị phần.
- **Các chính sách cải cách tiền lương có hiệu lực từ 1/7/2026 có tác dụng hỗ trợ tâm lý tiêu dùng trong Q2/2026:**
 - Lương cơ sở được điều chỉnh lên 2.530.000 đồng/tháng theo Nghị định số 161/2026/NĐ-CP áp dụng đối với người hưởng lương, phụ cấp và chế độ tiền thưởng trong các cơ quan, tổ chức, đơn vị sự nghiệp công lập của Đảng, Nhà nước, Mặt trận Tổ quốc Việt Nam, tổ chức chính trị - xã hội, các tổ chức xã hội được Nhà nước giao nhiệm vụ và lực lượng vũ trang từ trung ương đến cấp xã. Mức lương cơ sở được dùng làm căn cứ để tính mức lương trong bảng lương, mức phụ cấp, mức sinh hoạt phí, hoạt động phí và các khoản trích hưởng theo quy định pháp luật. Việc tăng lương cơ sở sẽ trực tiếp làm tăng thu nhập, từ đó kỳ vọng sẽ tăng chi tiêu tiêu dùng của người hưởng.
 - Lương hưu và trợ cấp bảo hiểm xã hội sẽ tăng thêm 8% theo Nghị định số 162/2026/NĐ-CP, nâng cao thu nhập thực tế cho khoảng 3,4 triệu người đang trong diện thụ hưởng chính sách này trên phạm vi cả nước.

Các yếu tố đặc thù ngành hỗ trợ tăng trưởng KQKD Q2/2026 bao gồm:

➤ **Đối với các doanh nghiệp bán lẻ ICT/CE:**

- **Mùa nóng đến sớm và mùa World Cup 2026 hỗ trợ tiêu dùng.** Động lực tăng trưởng trong quý 2 của các doanh nghiệp bán lẻ ICT/CE đến từ các mặt hàng trong mùa nóng như điều hòa, quạt và các mặt hàng TV, máy chiếu trong mùa World Cup 2026. Theo Trung tâm Dự báo Khí tượng Thủy văn Quốc gia, mùa hè năm nay được dự báo xuất hiện nhiều đợt nắng nóng gay gắt hơn năm trước. Ngay từ đầu tháng 4, những đợt nắng nóng gay gắt đầu tiên đã diễn ra khiến nhu cầu mua sắm các thiết bị làm mát tăng nhanh. Trong khi đó, Điện Máy Xanh và FPT Shop cũng đã đưa ra các chương trình khuyến mại thu hút người dân mua sắm tivi mùa World Cup 2026.

➤ **Đối với các doanh nghiệp bán lẻ trang sức:**

- Nghị định 232/2025/NĐ-CP cho phép khu vực tư nhân tham gia nhập khẩu vàng nguyên liệu và sản xuất vàng miếng được kỳ vọng sẽ giảm sức ép thiếu hụt nguồn cung vàng.
- Tiếp tục được hưởng lợi nhờ giá vàng vẫn neo cao khiến nhu cầu của người dân đối với các sản phẩm có hàm lượng vàng thấp với giá trị hợp lý tăng lên.

Tuy nhiên, áp lực lạm phát gia tăng sẽ ảnh hưởng đến tiêu dùng, đặc biệt là các ngành hàng không thiết yếu:

- Xung đột tại Trung Đông kéo dài đã đẩy giá năng lượng lên cao, khiến chi phí logistics gia tăng, đẩy tăng chi phí hầu hết các mặt hàng. Theo tổng cục thống kê, chỉ số giá tiêu dùng (CPI) tháng Tư tăng 0,84% so với tháng trước; tăng 3,31% so với tháng 12/2025 và tăng 5,46% so với cùng kỳ năm trước (cao hơn mức 4,65% của tháng 3/2026). Bình quân bốn tháng đầu năm 2026, CPI tăng 3,99% so với cùng kỳ năm trước; lạm phát cơ bản tăng 3,89%. Lạm phát, và cùng với đó là lãi suất tăng lên, làm giảm sức mua thực tế và thu nhập khả dụng của người tiêu dùng, khiến nhu cầu đối với các mặt hàng không thiết yếu có khả năng bị thắt chặt.
- Hiện nay bán hàng trả chậm tiếp tục là xu thế, đặc biệt đối với các mặt hàng tiêu dùng giá trị cao, tuy nhiên, xu hướng lãi suất tăng lên và neo ở mức cao đang làm tăng chi phí lãi vay của các khoản vay tiêu dùng này.
- Xuất khẩu chậm lại do thuế quan và chi phí vận tải, trong khi khách du lịch quốc tế đến Việt Nam đang tăng trưởng chậm lại do giá vé máy bay tăng cao, làm giảm động lực tăng trưởng thu nhập và chi tiêu.

Do yếu tố lạm phát và mặt bằng lãi suất gia tăng, chúng tôi đang thực hiện cập nhật lại mô hình dự phóng và định giá các cổ phiếu và sẽ ra báo cáo khuyến nghị sau.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Để được hỗ trợ tư vấn và nhận các thông tin khuyến nghị, báo cáo thường xuyên, kịp thời, tải ABS Invest ngay tại



Trải nghiệm ngay
ứng dụng ABS invest



Trải nghiệm ngay bằng giá
ABS Web Trading

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phòng Phân tích Đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 35624626 Số máy lẻ: 135

www.abs.vn



Thank you!



Chứng khoán An Bình

Được vinh danh

Công ty cung cấp

Dịch vụ chứng khoán tốt nhất Việt Nam 2026

BEST SECURITIES SERVICE

Do FinanceAsia bình chọn



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây