

MUA

Giá mục tiêu 2026:	48.000 VND
% tăng giá:	21%
Cập nhật:	03/08/2026

DGW

Công ty Cổ phần Thế Giới Số

DSC

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: (1) Hưởng lợi từ làn sóng tăng giá Ram và chip, (2) BLNG neo ở mức cao nhất lịch sử trong bối đã cảnh chuẩn bị sẵn lượng tồn ở mức cao

Rủi ro: (1) Mạng điện thoại có thể tiếp tục suy yếu do các đối tác bán lẻ chuyển sang nhập khẩu trực tiếp từ hãng thay vì thông qua nhà phân phối, (2) giá Ram tăng cao có thể gây suy giảm nhu cầu máy tính, laptop trong tương lai và (3) hoạt động kinh doanh chứng khoán đang ghi nhận lỗ.

Đơn vị : tỷ VND

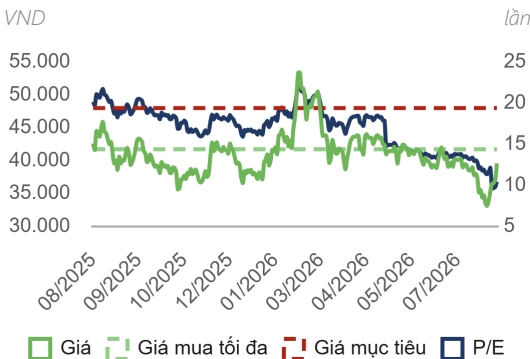
	Q2/25	Q2/26	2026F
DTT	5.731	7.273	32.500
% YoY	14%	27%	22%
LNST sau CĐTS	116	309	975
% YoY	30%	167%	76%

Tổng quan doanh nghiệp

DGW là doanh nghiệp bán buôn hàng đầu Việt Nam, trong đó các thiết bị điện tử là mặt hàng chính bên cạnh các sản phẩm tiêu dùng và thiết bị văn phòng. DGW là trung gian, hợp tác với nhiều nhà cung cấp như Apple, Xiaomi... để phân phối sản phẩm của các hãng này tới các điểm bán hàng thuộc các chuỗi bán lẻ như FPT shop, TGDĐ,...

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Bán lẻ
Giá hiện tại:	39.600 VND
Vốn hóa:	8.758 tỷ VND
Số lượng CPLH:	221 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	3.785 VND
P/E:	10,5 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	0,0%
Cổ tức cổ phiếu 2026:	0,0%



TÓM TẮT CẬP NHẬT

Lũy kế 6 tháng đầu năm, Digiworld đạt gần 15.774 tỷ đồng doanh thu, (+40% YoY), trong khi lãi ròng đạt 511 tỷ đồng (+127% YoY). Với kết quả này, doanh nghiệp đã thực hiện khoảng 50% kế hoạch doanh thu và 77% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm.

DSC tiếp tục kỳ vọng DGW duy trì mức tăng trưởng mạnh ở hai mảng thiết bị văn phòng và hàng gia dụng, cùng với động lực từ nhu cầu nâng cấp sản phẩm ở mảng phân phối máy tính. Với việc diễn biến KQKD của DGW đang tốt hơn kỳ vọng, DSC nâng dự phóng DTT và LNST của DGW trong năm 2026 lên mức 32.500 tỷ (+22% YoY) và 975 tỷ (+76% YoY). DSC đưa ra khuyến nghị Mua đối với cổ phiếu DGW với giá mục tiêu 48.000 VND.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

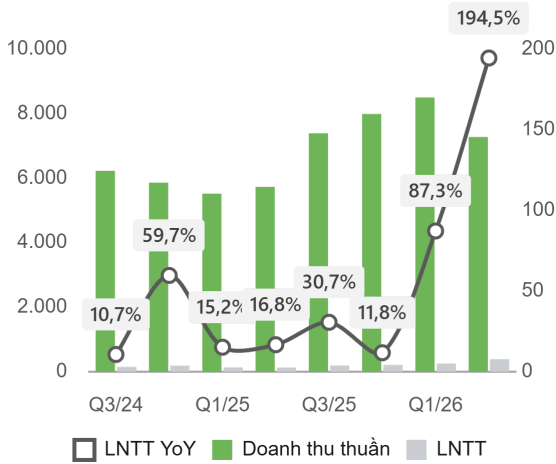
Mạnh tay cắt lỗ danh mục đầu tư cổ phiếu

Trong Q2/2026, giá trị danh mục đầu tư chứng khoán của DGW giảm xuống còn khoảng hơn 300 tỷ đồng, giảm 61% so với đầu năm. Diễn biến này phù hợp với định hướng được ban lãnh đạo chia sẻ tại Đại hội đồng cổ đông thường niên diễn ra vào tháng 4, khi Chủ tịch HĐQT cho biết doanh nghiệp sẽ thu hẹp hoạt động đầu tư cổ phiếu sau khi phát sinh một số khoản lỗ, đồng thời từng bước dịch chuyển sang các tài sản có thu nhập cố định và tiền gửi ngân hàng trong bối cảnh mặt bằng lãi suất tiết kiệm gia tăng. Trước đó, DGW đã phải ghi nhận chi phí trích lập dự phòng lên tới 91 tỷ đồng cho danh mục đầu tư vào cuối năm 2025.

DSC đánh giá việc doanh nghiệp chuyển hướng sang các công cụ đầu tư có dòng tiền ổn định và rủi ro thấp hơn sẽ góp phần hạn chế biến động lợi nhuận. Tại thời điểm cuối Q2/2026, danh mục đầu tư của DGW chủ yếu gồm 200 tỷ đồng vào KBC và 101 tỷ đồng vào HPG.

DOANH THU & LNTT

tỷ VND, %



Nguồn: DGW, DSC tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

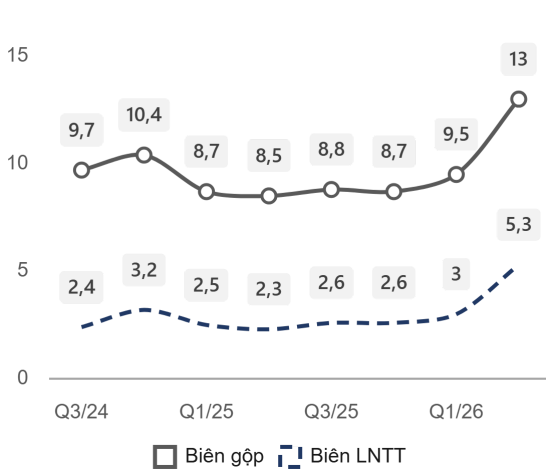
KQKD duy trì đà tăng trưởng mạnh

Trong Q2/2026, DGW ghi nhận doanh thu thuần đạt 7.273 tỷ đồng (+26,9% YoY) và LNST đạt 309 tỷ đồng (+167% YoY). Xét theo từng nhóm ngành hàng, mảng máy tính xách tay và máy tính bảng tiếp tục là động lực tăng trưởng chính với doanh thu đạt 2.511 tỷ đồng (+37,1% YoY). Kết quả này chủ yếu đến từ việc giá RAM và chip nhớ duy trì ở mức cao, thúc đẩy cả người tiêu dùng và doanh nghiệp đẩy nhanh kế hoạch mua sắm, nâng cấp thiết bị nhằm tránh rủi ro chi phí đầu vào tiếp tục gia tăng. Bên cạnh đó, mảng thiết bị văn phòng tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng với doanh thu đạt 2.014 tỷ đồng (+47,2% YoY), được hỗ trợ bởi các yếu tố tương tự như mảng máy tính xách tay, đồng thời hưởng lợi từ xu hướng gia tăng đầu tư vào hạ tầng công nghệ thông tin, AI và chuyển đổi số tại các doanh nghiệp. Trong khi đó, mảng điện thoại di động duy trì mức tăng trưởng khiêm tốn với doanh thu đạt 2.054 tỷ đồng (+4,8% YoY), phù hợp với dự báo của DSC. Kết quả này phản ánh áp lực cạnh tranh ngày càng lớn trong ngành, đặc biệt khi nhiều nhà bán lẻ có xu hướng tăng cường nhập hàng trực tiếp từ các hãng thay vì thông qua các nhà phân phối trung gian.

DSC tiếp tục duy trì quan điểm tích cực đối với triển vọng kinh doanh của DGW. Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý động lực này có thể suy yếu dần vào giai đoạn cuối năm khi nhu cầu mua sắm và nâng cấp thiết bị hạ nhiệt sau giai đoạn tăng tốc mạnh vừa qua.

BIÊN LỢI NHUẬN

%



Nguồn: DGW, DSC tổng hợp

Biên lợi nhuận gộp đạt mức cao nhất lịch sử

BLNG của DGW trong Q2/2026 đạt 13%, tăng mạnh 4,5 điểm phần trăm so với cùng kỳ năm trước. Kết quả này chủ yếu đến từ hai yếu tố: (1) cơ cấu doanh thu tiếp tục dịch chuyển sang các nhóm sản phẩm có biên lợi nhuận cao hơn như máy tính, máy chủ và thiết bị văn phòng, qua đó giảm tỷ trọng đóng góp của mảng điện thoại di động vốn có biên lợi nhuận thấp; và (2) doanh nghiệp hưởng lợi từ đà tăng giá mạnh liệt từ các sản phẩm điện tử trong khi vẫn có tồn kho giá rẻ (đã/sẽ nhập theo giá hợp đồng từ trước).

DSC nâng dự báo BLNG của DGW trong năm 2026 lên mức 11%–12%, cao hơn so với ước tính trước đây, nhờ kỳ vọng giá bán các sản phẩm máy tính và laptop tăng mạnh hơn dự kiến và nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì ở vùng cao trong thời gian tới.

Phương pháp định giá

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá P/E với mức P/E dự phóng là 10,88 lần, với kỳ vọng KQKD tăng trưởng tích cực nhờ vào việc hưởng lợi từ làn sóng giá tăng giá mạnh của RAM, chip từ đó tiếp tục thúc đẩy làn sóng mua sắm thiết bị ICT trong năm nay. DSC duy trì mức giá mục tiêu đối với DGW trong năm 2026 ở mức 48.000 VNĐ/cp.

Bối cảnh định giá

DGW hiện đang giao dịch ở mức P/E 9,7 lần, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 5 năm. DSC đánh giá đây là vùng định giá hấp dẫn trong trung hạn, đặc biệt khi doanh nghiệp vẫn đang hưởng lợi từ chu kỳ tăng giá của RAM và chip, dự kiến tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng kết quả kinh doanh trong năm 2026. DSC khuyến nghị giải ngân khi cổ phiếu ở vùng giá 34.000 - 35.000 VNĐ.

P/E

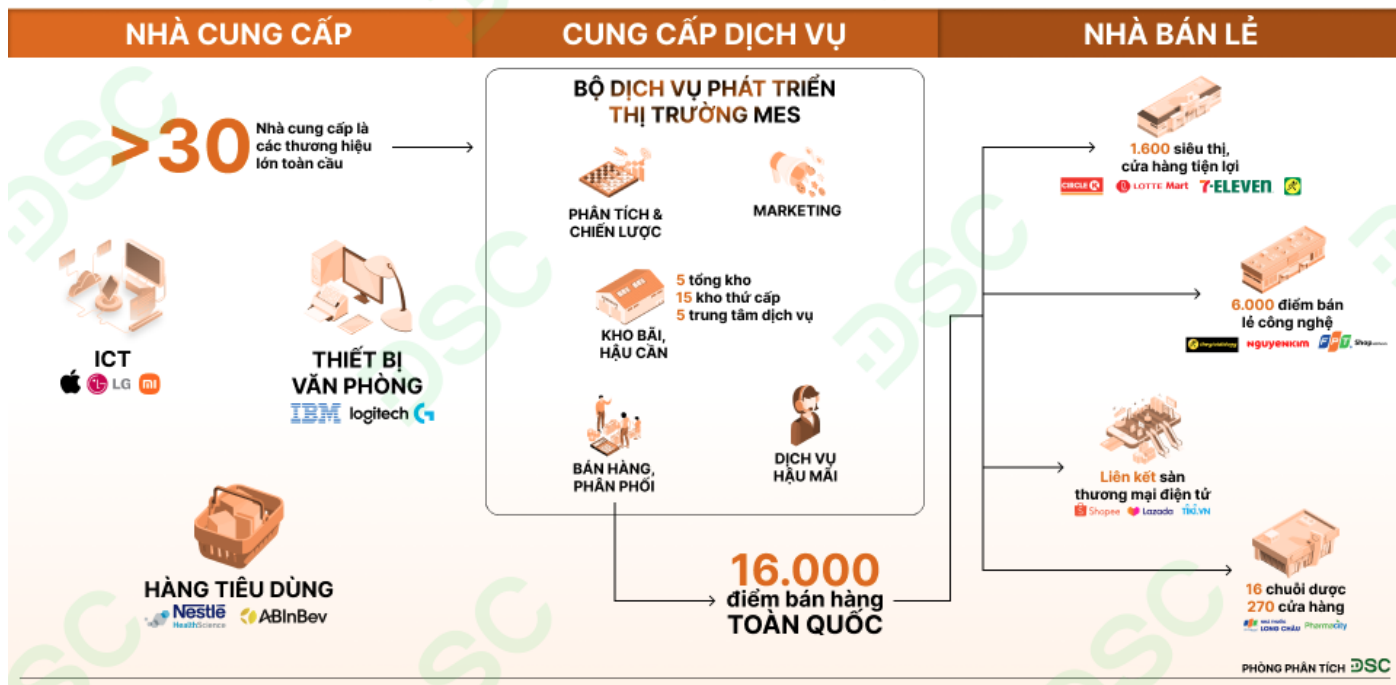


Nguồn: Fiiopro, DSC tổng hợp

MÔ HÌNH KINH DOANH

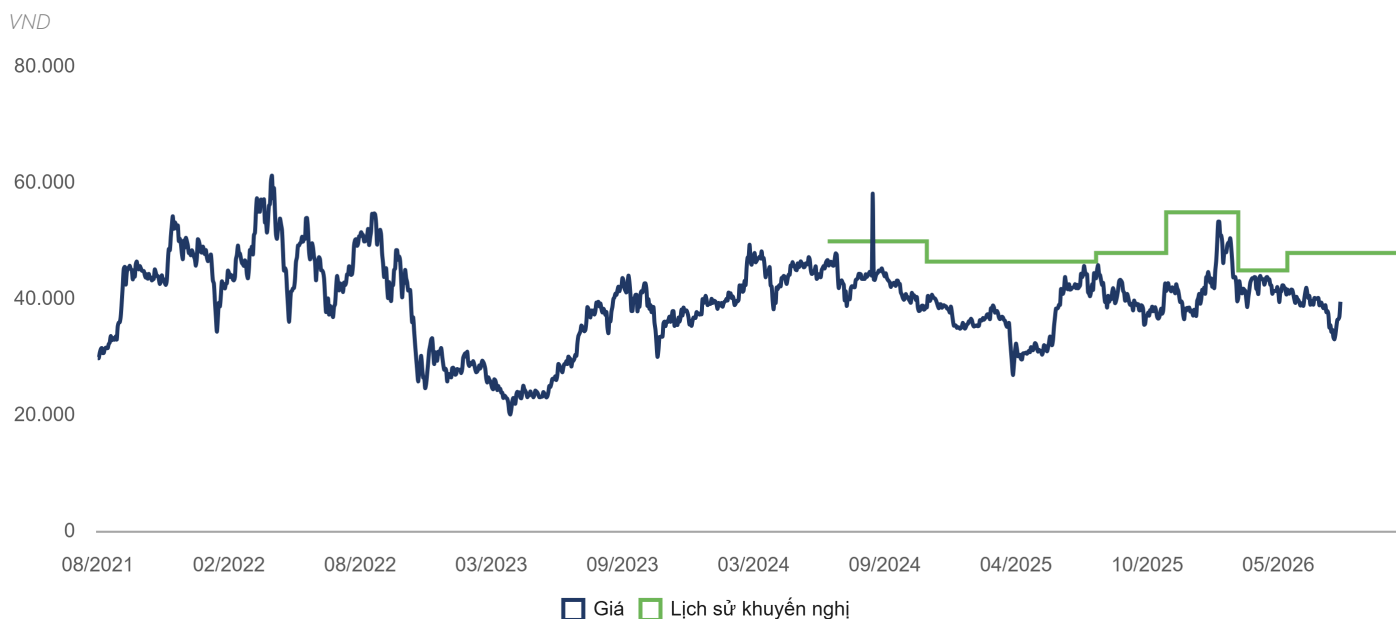
MÔ HÌNH KINH DOANH
CTCP THẾ GIỚI SỐ **DIGIWORLD (DGW)**

DIGIWORLD®



Nguồn: DSC tổng hợp

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



Nguồn: DSC tổng hợp

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC 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 DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo 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 DSC 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 DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHẼNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỜI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

Lê Công Nguyên

Chuyên viên Phân tích
nguyen.lc@dsc.com.vn

-  Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội
-  (024) 3880 3456
-  info@dsc.com.vn