

CTCP Thế giới số – HOSE: DGW

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 48,600

Upside: 21%

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Định giá của cổ phiếu DGW đã chiết khấu sâu, PE FW 2026 = 10.4 lần - thấp hơn định giá trung bình giai đoạn phân phối Iphone là 18 lần (CAGR LNHD cốt lõi 2020-2025=21%).
- BSC kỳ vọng KQKD năm 2026 +57% YoY – bứt phá xa so với kế hoạch kinh doanh đầu năm 2026 và trong bối cảnh thiếu hụt RAM và chip nhớ khiến giá các thiết bị điện tử gia tăng và theo IDC xu hướng này dự báo sẽ kéo dài ít nhất đến cuối năm 2027, sẽ tiếp tục giúp LNST năm 2027 của DGW duy trì mức nền lợi nhuận cao hơn 44% so với mức LNST trung bình giai đoạn 2021-2025.
- Yếu tố dẫn dắt giá CP: (1) KQKD Q3/2026 tích cực hơn kế hoạch; (2) Bảo vệ lợi ích của cổ đông gồm chia cổ tức bằng tiền (với lợi suất cổ tức hấp dẫn 7,4%),... và cổ đông lớn đăng ký mua cổ phiếu

Rủi ro: Áp lực lạm phát và lãi suất tăng tác động mạnh lên nhu cầu tiêu dùng.

CẬP NHẬT DỰ PHÓNG KQKD

Dựa vào KQKD 7 tháng 2026, trong diễn biến tích cực của ngành bán lẻ ICT và CE, BSC tiến hành nâng kỳ vọng năm 2026 của DGW DTT và LNST lần lượt đạt 33,789 tỷ VND (+26.9%YoY) và 860 tỷ VND (+57%YoY), EPS 2026 = 3,886 VND/CP – hoàn thành 107% KHDT và 130% KHLN - tương đương tăng DT +9% và biên LNST +0.3 điểm phần trăm so với báo cáo trước [link](#), nhờ (1) Tăng trưởng vượt trội so với kỳ vọng trong 6T/2026 của mảng laptop và thiết bị văn phòng được dẫn dắt tích cực bởi tập khách hàng tổ chức/doanh nghiệp, trong bối cảnh giá các sản phẩm ICT và CE tăng mạnh do áp lực thiếu hụt Chip nhớ và RAM (2) Biên LNST tăng mạnh, nhờ tăng trưởng tích cực về biên lợi nhuận hoạt động (được dẫn dắt bởi yếu tố giá) bù đắp cho xu hướng gia tăng chi phí tài chính trong bối cảnh lãi suất tăng.

Kỳ vọng 2027: Trong bối cảnh thiếu hụt ram và chip nhớ sẽ tiếp tục dẫn dắt xu hướng giá thiết bị điện tử sẽ tiếp tục neo cao ít nhất đến năm 2027 và lãi suất dự kiến tiếp tục neo cao, có thể gây nên những suy giảm trong nhu cầu tiêu dùng và áp lực khan hàng cục bộ. Tuy nhiên, BSC dự kiến tiếp cận “kịch bản hạ cánh mềm” đối với dự phóng KQKD của DGW năm 2027 , dựa trên nỗ lực đa dạng tập khách hàng, đóng góp của các mảng kinh doanh mới và giàu kinh nghiệm trong việc quản trị vốn lưu động, nên chúng tôi kỳ vọng DTT và LNST năm 2027 lần lượt đạt 32,880 tỷ VND (-3%YoY) và 773 tỷ VND (-10%YoY).

	2024	2025	2026	2027
Doanh thu thuần	22,078	26,632	33,789	32,602
Lợi nhuận gộp	2,055	2,311	3,470	2,984
LNST - CĐTTS	444	548	860	773
Tăng trưởng EPS	25%	23%	57%	-10%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/8/2026– HSX: DGW

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Phạm Thị Minh Châu

(Trưởng nhóm,

Chuyên viên phân tích cao cấp)

Chauptm@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	40,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,919
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	25.4%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Doanh thu thuần Quý 2/2026 đạt 7,273 tỷ VND (+27% YoY) và Lợi nhuận sau thuế đạt 309 tỷ VND (+167% YoY). Tăng trưởng được dẫn dắt bởi các mảng kinh doanh cốt lõi:

Tăng trưởng doanh thu	Động lực
Laptop & Tablet- Lap: (+37% YoY)	mặt bằng giá bán tăng khoảng 20% (do chi phí RAM và linh kiện bán dẫn duy trì ở mức cao), kết hợp tâm lý mua sắm sớm của người tiêu dùng để đón đầu các đợt điều chỉnh giá.
Thiết bị văn phòng –OE: (+47% YoY)	hưởng lợi từ xu hướng doanh nghiệp đẩy mạnh đầu tư hạ tầng công nghệ, chuyển đổi số và duy trì nhu cầu triển khai hệ thống AI, trung tâm dữ liệu (data center), server, thiết bị mạng.
Thiết bị gia dụng- HA (+38% YoY)	sự cộng hưởng từ thời tiết nắng nóng trên diện rộng thúc đẩy nhu cầu thiết bị làm mát, cùng không khí sôi động mùa World Cup 2026 đóng góp tích cực cho mảng TV.
Điện thoại di động (+5%YoY)	sự phục hồi mạnh mẽ trong tháng 6 với mức tăng 113% YoY (đảo chiều so với diễn biến chậm trong tháng 4 và tháng 5) nhờ thị trường đón nhận tốt các dòng sản phẩm mới của Xiaomi và đóng góp doanh thu của Motorola.
Hàng tiêu dùng (-4%YoY)	ghi nhận diễn biến trái chiều khi nhóm đồ uống tăng trưởng tích cực nhờ mùa World Cup 2026, trong khi nhóm sản phẩm chăm sóc sức khỏe có tốc độ chậm hơn cùng kỳ.

Lợi nhuận sau thuế đạt 309 tỷ VND (+167%YoY) nhờ (i) Sự tăng trưởng mạnh mẽ từ các hoạt động kinh doanh cốt lõi (đặc biệt là Laptop, thiết bị văn phòng và gia dụng), và biên lợi nhuận gộp +4.5đpt nhờ quản trị hiệu quả tồn kho, nắm bắt xu hướng thay đổi của ngành.

Ngoài ra, về HĐ kinh doanh chứng khoán, công ty đã chủ động thu hẹp và thanh lý danh mục chứng khoán kinh doanh (giảm số dư từ 681 tỷ VND xuống 294.7 tỷ VND) và tập trung vào nguồn vốn để đảm bảo bổ sung vốn lưu động.

Do đó, lũy kế 6 tháng đầu năm 2026, DGW đạt doanh thu 15,773 tỷ VND (+40% yoy) - ghi nhận tăng trưởng tích cực ở cả khối khách hàng hướng tới NDT cá nhân +29%YoY và khách hàng tổ chức/DN gia tăng 7 điểm phần trăm vào đóng góp doanh thu và +77%YoY và lợi nhuận sau thuế 509 tỷ VND (+130% yoy), **hoàn thành 50% kế hoạch doanh thu và 77% kế hoạch lợi nhuận năm** (Kế hoạch năm 2026: Doanh thu 31,500 tỷ VND và LNST 660 tỷ VND).

Quan điểm BSC: KQKD 6T/2026 vượt kỳ vọng với DTT và LNST lần lượt đạt 50% và 70% dự phóng của BSC cho năm 2026 chủ yếu đến từ biên lợi nhuận hoạt động ước tính cao hơn 1.5 điểm % so với kỳ vọng của BSC, nhờ nắm bắt tích cực xu hướng ngành. Ngoài ra, những thay đổi tích cực của ban lãnh đạo trong định hướng quản trị vốn theo hướng tích cực khi thu hẹp danh mục đầu tư cổ phiếu trong bối cảnh lãi suất neo cao và tập trung vào mảng kinh doanh cốt lõi, đầu tư vào các khoản có lợi suất cố định, sẽ giúp giảm biến số trong dự phóng KQKD.

Kỳ vọng 6 tháng cuối năm 2026, DT duy trì tăng trưởng >15%/quý nhờ yếu tố giá dẫn dắt tăng trưởng bù đắp cho kỳ vọng sản lượng giảm nhẹ và biên lợi nhuận gộp kỳ vọng tăng trưởng +0.9 ppt so với cùng kỳ nhờ đóng góp từ xu hướng giá bán tăng cao.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/8/2026– HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	48,600
Upside:	21%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	40,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,919
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	25.4%

CẬP NHẬT NỘI DUNG CUỘC HỌP GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ

Dự báo giá & Diễn biến sức mua ICT (Giai đoạn 2026 - 2027)

- Xu hướng giá: Giá sản phẩm ICT dự kiến tăng tịnh tiến 6-7%/quý đến hết năm 2027 do chi phí RAM và chip nhớ tích hợp AI leo thang (riêng iPhone mới dự kiến tăng 25-30%).

Điểm tựa sức mua (ít cực đoan hơn giai đoạn hậu Covid 2021-2022):

- Bản chất tăng giá ổn định:** Không tăng sốc do đứt gãy cung ứng như năm 2021-2022. Giá tăng hiện tại có lộ trình và đi đôi với nâng cấp công nghệ (AI), giúp người dùng dễ chấp nhận do giá trị sản phẩm tăng lên.
- Hiệu ứng "Mua tích trữ" :** Tránh được tình trạng đóng băng sức mua nhờ tâm lý chủ động mua sớm của khách hàng để né các đợt tăng giá sau, giúp bảo toàn sản lượng thị trường.
- Chủ động dịch chuyển phân khúc:** Các hãng thiết lập "đáy giá" mới bằng cách bỏ dòng giá rẻ để chuyển hẳn sang phân khúc cấu hình cao (ví dụ: Xiaomi bỏ dòng 3-4 triệu, khởi điểm từ 6 triệu), thay vì tăng giá khiến cường trên các model cũ.

Triển vọng tình hình kinh doanh nửa cuối 2026

- Doanh thu tháng 7/2026 (+28%YoY) duy trì xu hướng tăng trưởng tích cực trên mức nền cao của cùng kì. Mảng kinh doanh dẫn dắt tăng trưởng chính là mảng thiết bị văn phòng (+153% YoY), ngành thiết bị gia dụng (+72% YoY) và Laptop & Tablet tương đương với tháng 6/2026. Theo đó, Q3/2026 đặt mục tiêu thận trọng khi Doanh thu đạt 7,660 tỷ VND (+4% yoy) và Lợi nhuận sau thuế đạt 165 tỷ VND (-1%YoY).
- Động lực tăng trưởng mảng Thiết bị văn phòng:** Kỳ vọng ghi nhận hợp đồng lớn với VNG và các đối tác trong nửa cuối năm 2026. DGW có lợi thế cạnh tranh lớn nhờ dải máy chủ chuyên dụng AI từ các hãng Đài Loan và Trung Quốc ứng biến nhanh hơn các hãng Mỹ.
- Mục tiêu mảng Dầu nhớt Shell: Kỳ vọng đạt doanh thu 400 tỷ VND trong nửa cuối năm 2026 và hướng tới mục tiêu 100 triệu USD (chiếm 10% thị phần) vào năm 2028.

Hợp tác với các chiến lược/thương hiệu mới:

- Hisense:** Hợp tác toàn diện trên 4 mảng: TMĐT, Điện lạnh, Hậu mãi, B2B (Y tế & Giáo dục). Triển khai giải pháp năng lượng mặt trời hộ gia đình với mô hình trả góp bằng chính tiền điện tiết kiệm được.
- Intel:** Phân phối CPU Intel nhằm hoàn thiện danh mục linh kiện lắp ráp máy tính đồng bộ.
- Shell:** Bắt đầu ghi nhận doanh thu từ tháng 7/2026. Cung cấp dầu nhờn và đặc biệt là chất lỏng làm mát (cooling liquid) cho các máy chủ AI tại trung tâm dữ liệu.

Cập nhật khác:

Chính sách cổ tức: Dự kiến chia cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 30% (3,000 VNĐ/cổ phiếu), tương ứng tỷ suất cổ tức 7.4%, chia làm 2 đợt vào tháng 10/2026 và tháng 5-6/2027 nhờ lượng tiền gửi ngắn hạn dồi dào 1,200 tỷ VND.

Đầu tư tài chính: Tái cơ cấu danh mục đầu tư chứng khoán, chỉ giữ lại một ít mã HPG. Danh mục mới chuyển dịch hoàn toàn sang các tài sản có lợi suất cố định hoặc sản phẩm có tài sản đảm bảo.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/8/2026– HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	48,600
Upside:	21%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	40,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,919
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	25.4%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

Hiệu suất giá cổ phiếu DGW chỉ ghi nhận +13.5%YTD sau xu hướng điều chỉnh -39% từ đỉnh gần nhất của tháng 2/2026 nhờ **thông tin tích cực từ KQKD 7 Tháng 2026** và các thông tin tích cực từ phía doanh nghiệp liên quan đến (1) **cổ tức bằng tiền** với tỷ lệ 30%, tương ứng với tỷ suất cổ tức 7.4% (2) **CTCP Created Future Đăng ký mua 2 triệu cổ phiếu DGW vào 7/8**— tổ chức liên quan đến ông Đoàn Hồng Việt (Chủ tịch DGW) và bà Tô Hồng Trang (Phó TGĐ DGW). Theo đó, dự kiến tăng tỷ lệ sở hữu từ 31,47% lên 32,38% và thời gian thực hiện 10/8-10/9/2026

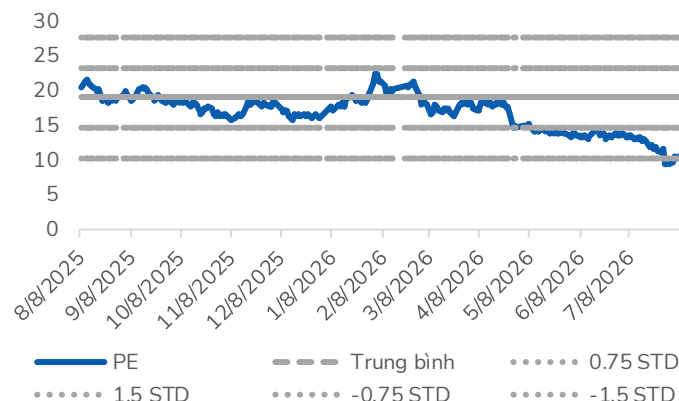
Do đó, BSC duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu DGW với mức giá mục tiêu 1 năm là 48,600 VND/CP (upside+21% so với giá đóng cửa ngày 10/8/2026)- theo đó chúng tôi đã tiến hành giảm giá mục tiêu kỳ vọng hơn -10% so với giá mục tiêu gần nhất, trong đó kỳ vọng KQKD 2026 chỉ bù đắp được một phần kỳ vọng giảm PE mục tiêu từ 18 lần về 13.2 lần (tương đương -1 STD lần PE trung bình 3 năm, phản ánh kỳ vọng thận trọng về triển vọng năm 2027 đối mặt với thách thức tăng trưởng của năm 2026 -10%YoY, nhưng vẫn giữ được mức nền lợi nhuận cao so với giai đoạn 2021-2025 .)

Hình 1: Giá cổ phiếu
VND/cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/E
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/8/2026– HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	48,600
Upside:	21%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	40,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	221
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,919
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	25.4%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD

	Q2/2026	Q2/2025	%YoY	6T/2026	6T/2025	%YoY
Doanh thu thuần	7,273	5,731	27%	15,774	11,251	40%
Lãi gộp	943	487	94%	1,747	968	80%
Chi phí bán hàng	(528)	(377)	40%	(1,022)	(613)	67%
Chi phí QLDN	(67)	(56)	20%	(121)	(111)	9%
Lợi nhuận HĐKD	348	55	535%	604	243	148.3%
Thu nhập tài chính	85	65	31%	158	116.0	37%
Chi phí tài chính	(51)	20	-353%	(134)	(84)	59%
Thu nhập khác, ròng	5	6	-18%	16	8	103%
LNTT	388	147	163%	644	284	127%
LNST	309	119	161%	511	225	127%
LNST CT mẹ	309	116	167%	510	222	130%
Chỉ số						
GPM	13.0%	9%	4.5 đpt	11.1%	8.6%	2.5 đpt
SG&A/Rev	8.2%	8%	0.6 đpt	7.2%	6.4%	0.8 đpt
Biên LN HĐKD	4.8%	1.0%	3.8 đpt	3.8%	2.2%	1.7 đpt
Biên LNST	4.2%	2.1%	2.2 đpt	3.2%	2.0%	1.2 đpt

Nguồn: BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

11/8/2026– HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ: **MUA**

Giá mục tiêu: 48,600

Upside: 21%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 40,300

Cổ phiếu LH (Triệu): 219

Vốn hoá (Tỷ VND): 8,919

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.82

Sở hữu nước ngoài: 25.4%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Phan Quốc Bửu
Quyển Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa
P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Nguyễn Thị Cẩm Tú
P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Tuntc@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Nguyễn Dân Trường
Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh
Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt
Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy
Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Lưu Thuỳ Linh
Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu
Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng
Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy
Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định MUAbán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

