

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Thế Giới Số (DGW)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG**



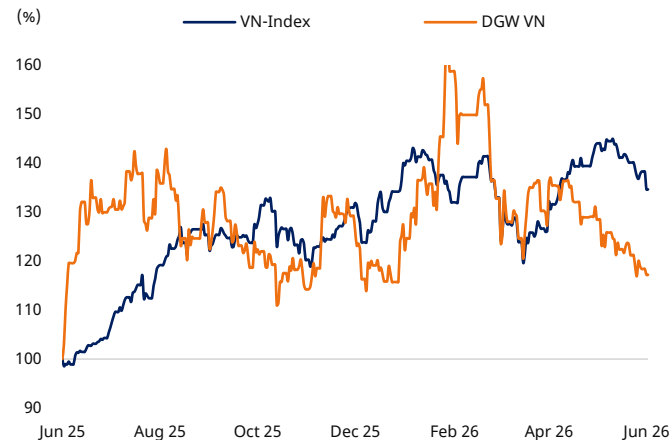
Analyst: Trần Khánh Linh

Email: linh.tk@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (08/06/2026)	39,500
Giá mục tiêu (12 tháng)	46,600
Lợi nhuận kỳ vọng	18.0%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	654
Tăng trưởng EPS (26F, %)	18.7
P/E (26F, x)	13.3
Vốn hoá (tỷ đồng)	8,736
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	221
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	63.2
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	23.1
Beta (12M)	0.9
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	33,750
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	57,900
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-8.8 -5.2 17.2
Tương đối	-2.3 -9.3 -17.4

Tăng trưởng được củng cố

- Trong lĩnh vực phân phối ICT tại Việt Nam, DGW hiện là nhà cung cấp dịch vụ Phát triển Thị trường (MES) cho hơn 30 thương hiệu quốc tế. Khác với truyền thống, mô hình của DGW cung cấp chuỗi dịch vụ toàn diện với đầy đủ năm khâu.
- Trong Q1/2026, DGW ghi nhận KQKD khởi sắc với doanh thu thuần đạt 8.500 tỷ đồng (+54% YoY) và lãi ròng đạt 200 tỷ đồng (+89% YoY), nhờ đà tăng trưởng trên tất cả các mảng sản phẩm: 1) Mảng máy tính xách tay (MTXT) & máy tính bảng (MTB) +101,5% YoY, chiếm 33% tổng doanh thu; 2) Mảng thiết bị văn phòng +92,2% YoY, chiếm 29%; 3) Mảng thiết bị gia dụng +80% YoY, chiếm 8,5%; 4) Mảng điện thoại di động +1,9% YoY, chiếm 27%; 4) Mảng hàng tiêu dùng +13,6% YoY, chiếm 2,9%. Biên lợi nhuận gộp tăng lên mức 9,5%.
- Sức cầu tiêu dùng hồi phục:** Tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 5 tháng đầu năm 2026 đạt 3.185 nghìn tỷ đồng (+11,2% YoY), cho thấy sức cầu nội địa tiếp tục cải thiện - dù CPI lũy kế 5T/2026 tăng 4,31% YoY tạo áp lực nhất định lên sức mua thực tế. Ngoài ra, Nghị định 70/2025 về siết chặt kênh xách tay tiếp tục chuyển dịch nhu cầu về các kênh phân phối chính hãng.
- Áp lực giá từ nguồn cung bộ nhớ:** Theo IDC, nhu cầu AI bùng nổ khiến các nhà sản xuất chip ưu tiên HBM cho data center, thu hẹp nguồn cung DRAM/NAND tiêu dùng và đẩy giá bộ nhớ tăng mạnh. Tình trạng này dự kiến sẽ kéo dài đến cuối năm 2027, tạo ra tâm lý mua sớm làm tăng nhu cầu tiêu dùng các thiết bị điện tử trong ngắn hạn.
- Trong bối cảnh đó, chúng tôi dự phóng doanh thu năm 2026 của DGW đạt 31.223 tỷ đồng (+17,2% YoY) và LNST đạt 654 tỷ đồng (+19,5% YoY), với động lực được dẫn dắt bởi ba mảng: 1) **Mảng MTXT & MTB** (doanh thu đạt 9.787 tỷ đồng, +16,6% YoY) và **mảng thiết bị văn phòng** (doanh thu đạt 8.362 tỷ đồng, +35% YoY) hưởng lợi trực tiếp từ tâm lý mua trước phòng thủ và làn sóng đầu tư hạ tầng AI toàn cầu; 2) **Mảng thiết bị gia dụng** (doanh thu đạt 2.699 tỷ đồng, +55% YoY) kỳ vọng tăng trưởng nhờ nhu cầu mua mới thiết bị hiện đại và chu kỳ thay thế thiết bị thiết yếu kết hợp với mở rộng danh mục sản phẩm và gia tăng độc quyền phân khúc SME; 3) Mảng điện thoại di động đi ngang (+0% YoY) và mảng hàng tiêu dùng tăng nhẹ (+8% YoY); 4) Biên lợi nhuận gộp cải thiện tăng lên mức 9%.
- EPS năm 2026 dự kiến đạt 2.959 đồng/cp, tương ứng với P/E forward ở mức hấp dẫn 13,3 lần, thấp hơn trung bình 5 năm gần đây. Chúng tôi duy trì đánh giá tích cực đối với DGW, dựa trên: 1) Vị thế nhà phân phối MTXT & MTB lớn nhất Việt Nam; 2) Kỳ vọng nhu cầu tăng trưởng nhờ chuyển đổi số và AI; 3) Triển vọng nhu cầu tiêu dùng phục hồi.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	20,923	22,028	18,817	22,079	26,632	31,223
LNHĐKD (tỷ đồng)	686	805	417	527	718	844
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	3.3	3.7	2.2	2.4	2.7	2.7
Lãi ròng (tỷ đồng)	654	684	354	444	547	654
EPS (VND)	3,198	3,245	1,662	2,042	2,492	2,959
ROE (%)	44.6	32.8	14.2	15.9	17.1	15.6
P/E (x)	16.6	8.9	24.2	19.7	15.7	13.3
P/B (x)	6.2	2.6	3.4	3.0	2.5	1.8
Cổ tức/thị giá (%)	0.4	1.5	1.9	1.0	1.3	1.5

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu		Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-6 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (08/06/2026)	39,500	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	42,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	38,000	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	37,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp điều chỉnh mạnh từ vùng đỉnh ngắn hạn đầu năm, DGW hiện đang vận động tích lũy dưới đường MA20.
- Khối lượng giao dịch trong các phiên giảm điểm gần đây có xu hướng thu hẹp đáng kể, cho thấy lực bán giá thấp bắt đầu suy giảm và cổ phiếu đang nỗ lực thiết lập vùng cân bằng mới.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. 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 Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được 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 Chứng khoán Mirae Asset.