

CTCP THẾ GIỚI SỐ (HOSE:DGW)

Bán lẻ

- Doanh thu thuần Q2/2026 đạt 7,237 tỷ đồng (+26.9% svck), được dẫn dắt bởi nhu cầu thay thế nâng cấp thiết bị ICT trong bối cảnh giá bộ nhớ neo cao.
- Biên lợi nhuận gộp Q2/2026 đạt 9.5%, mở rộng 4.5 đpt svck hỗ trợ LNST-CĐTS Q2/2026 đạt 309 tỷ đồng (+167.2% svck)

DGW Q2/2026: Lợi nhuận tăng trưởng mạnh mẽ nhờ ASP sản phẩm ICT và cơ cấu doanh thu cải thiện

Doanh thu thuần tăng 26.9% svck nhờ tăng trưởng tích cực tại hầu hết các ngành hàng ICT-CE

Doanh thu thuần Q2/2026 của DGW đạt 7,273 tỷ đồng, tăng 26.9% svck và giảm 14.4% sv quý trước. Lũy kế 6T2026, doanh thu đạt 15,774 tỷ đồng, tăng 40.2% svck, hoàn thành 50.1% kế hoạch năm, nhờ tăng trưởng tích cực tại hầu hết các ngành hàng:

- **Laptop & máy tính bảng:** Doanh thu đạt 2,511 tỷ đồng, tăng 37.1% svck và giảm 10.4% sv quý trước. Theo chia sẻ của Công ty, kết quả này được hỗ trợ bởi giá laptop tăng khoảng 20% svck. Chúng tôi cho rằng chu kỳ thay thế và nâng cấp thiết bị ICT đang diễn ra sớm hơn trong năm 2026, khi giá bộ nhớ dự kiến duy trì ở mức cao đến cuối năm 2027. Tuy nhiên, nhu cầu tiêu dùng có thể chậm lại trong 2H2026 nếu giá bán tiếp tục tăng mạnh.
- **Thiết bị văn phòng:** Doanh thu đạt 2,014 tỷ đồng, tăng 47.2% svck và giảm 17.7% sv quý trước, nhờ (1) nhu cầu đầu tư vào máy chủ, hạ tầng AI và trung tâm dữ liệu tại Việt Nam gia tăng; và (2) nhu cầu đối với các thiết bị IoT được hỗ trợ bởi xu hướng nâng cao chất lượng sống và chăm sóc sức khỏe trong bối cảnh thu nhập cải thiện.
- **Thiết bị gia dụng:** Doanh thu đạt 476 tỷ đồng, tăng 37.6% svck và giảm 34.1% sv quý trước, nhờ mở rộng hệ thống phân phối và nhu cầu nâng cấp chất lượng sống trong bối cảnh đô thị hóa và thu nhập gia tăng. Bên cạnh đó, thời tiết nắng nóng hỗ trợ nhu cầu thiết bị làm mát, trong khi World Cup 2026 thúc đẩy nhu cầu đối với TV.

Giá bộ nhớ tăng làm dịch chuyển tăng trưởng ICT từ sản lượng sang giá trị

Yếu tố bị tác động	2026F vs 2025	Diễn giải	Ngày công bố
Giá DRAM	+125.0%	Giá bộ nhớ tăng mạnh trong bối cảnh nhu cầu cao đối với xử lý AI và hạ tầng trung tâm dữ liệu; Theo Gartner, giá dự kiến chỉ hạ nhiệt đáng kể từ cuối năm 2027.	08/04/2026
Giá NAND	+234.0%		
Giá PC	+17.0%	Chi phí DRAM và SSD tăng buộc các nhà sản xuất chuyển một phần chi phí sang giá bán.	26/02/2026
Giá smartphone	+13.0%		
Lượng PC xuất xưởng toàn cầu	-10.4%	Giá bán tăng khiến người dùng kéo dài thời gian sử dụng và trì hoãn nâng cấp	26/02/2026
Lượng smartphone toàn cầu	-8.4%		

Nguồn: Gartner, VPBankS Research

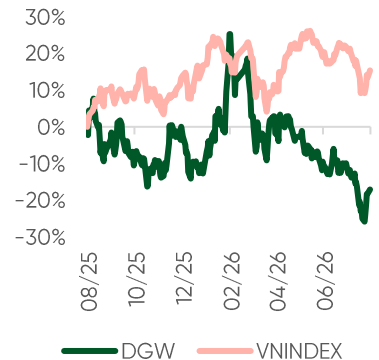
Giá hiện tại	VND 37,100
Cao nhất 52T	VND 54,700
Thấp nhất 52T	VND 33,200
Giá mục tiêu	VND 43,600
Tiềm năng tăng giá	17.5%
Tỷ suất cổ tức	1.3%
Tổng mức sinh lời	18.8%

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	8,207
KLGD TB 10 phiên (nghìn)	926.3
Room NN còn lại (%)	25.5%
Số CP lưu hành (triệu)	221.2

	DGW	VNI
P/E trượt 12T	9.8x	11.9x
P/B hiện tại	2.2x	2.0x
ROAA trượt 12T	7.8%	2.7%
ROAE trượt 12T	23.8%	17.2%

*Dữ liệu ngày 03/08/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Giá CP (%)	1T	3T	12T
DGW	-8.0	-14.8	-17.1
VN-INDEX	-5.3	-4.9	15.4

Cơ cấu sở hữu

Công ty TNHH Created Future	31.5%
Công ty TNHH MTV DKP	4.9%
Khác	63.6%

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Thế Giới Số (Digiworld, HOSE: DGW) được thành lập năm 1997 và niêm yết trên HOSE từ năm 2015. Doanh nghiệp là một trong những nhà phân phối và cung cấp dịch vụ phát triển thị trường hàng đầu tại Việt Nam, với danh mục sản phẩm rộng rãi. DGW sở hữu mạng lưới phân phối phủ rộng toàn quốc, hợp tác với nhiều thương hiệu quốc tế, đồng thời tập trung vào năng lực vận hành chuỗi cung ứng, quản trị tồn kho và triển khai kênh bán nhằm hỗ trợ tăng trưởng doanh thu và mở rộng thị phần cho các đối tác.

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Anh Minh
minhna@vpbanks.com.vn

Biên lợi nhuận mở rộng 4.5 đpt svck nhờ ASP tăng và tỷ trọng các ngành hàng có biên cao hơn cải thiện

Biên lợi nhuận gộp đạt 13.0%, mở rộng 4.5 đpt svck và tiếp tục mở rộng 3.5 đpt sv quý trước hỗ trợ lợi nhuận gộp Q2/2026 đạt 943 tỷ đồng, tăng 93.5% svck và 17.4% sv quý trước. Chúng tôi cho rằng diễn biến này chủ yếu phản ánh sự tăng ASP của các sản phẩm ICT hỗ trợ biên trong ngắn đến trung hạn và được hỗ trợ trong dài hạn bởi sự dịch chuyển cơ cấu doanh thu về các mảng có biên lợi nhuận tốt hơn.

Chi phí BH&QLDN tăng 37.7% svck khi tăng cường quảng cáo và khuyến mãi hỗ trợ các ngành hàng mới

Trong Q2/2026, chi phí BH&QLDN đạt 595 tỷ đồng, tăng 37.7% svck và 8.7% sv quý trước. Lũy kế 6T2026, chi phí này tăng 57.7% svck, chủ yếu do chi phí quảng cáo, khuyến mại và hỗ trợ bán hàng tăng 79.2% svck nhằm thúc đẩy các ngành hàng ngoài ICT cốt lõi

Nhờ doanh thu duy trì tăng trưởng và biên lợi nhuận cải thiện đáng kể, LNST-CĐTTS Q2/2026 đạt 309 tỷ đồng, tăng 167.2% svck và 54.5% sv quý trước. Lũy kế 6T2026, LNST-CĐTTS đạt 510 tỷ đồng, tăng 129.9% svck, hoàn thành 77.2% kế hoạch năm 2026.

Tỷ đồng	Q2/2026	Q2/2025	Q1/2026	% svck	% sv quý trước	1H2026	1H2025	% svck	% TH/KH 2026
Doanh thu thuần (DTT)	7,273	5,731	8,500	26.9%	-14.4%	15,774	11,251	40.2%	50.1%
Laptop & máy tính bảng	2,511	1,832	2,803	37.1%	-10.4%	5,314	3,223	64.9%	54.6%
Điện thoại di động	2,054	1,959	2,278	4.9%	-9.8%	4,332	4,194	3.3%	45.2%
Thiết bị văn phòng	2,014	1,368	2,447	47.2%	-17.7%	4,461	2,641	68.9%	54.5%
Thiết bị gia dụng	476	346	722	37.6%	-34.1%	1,198	747	60.4%	40.3%
Hàng tiêu dùng	218	226	250	-3.5%	-12.8%	468	446	4.9%	45.7%
Lợi nhuận gộp	943	487	803	93.5%	17.4%	1,747	968	80.4%	n/a
Biên LN gộp	13.0%	8.5%	9.3%	4.5 đpt	3.5 đpt	11.1%	8.6%	2.5 đpt	n/a
CP BH&QLDN	(595)	(432)	(547)	37.7%	8.7%	(1,142)	(724)	57.7%	n/a
CP BH&QLDN/DTT	8.2%	7.5%	6.4%	0.6 đpt	1.7 đpt	7.2%	6.4%	0.8 đpt	n/a
Doanh thu tài chính	85	77	74	9.2%	14.5%	158	129	23.1%	n/a
Chi phí tài chính	(51)	(9)	(83)	480.2%	-38.7%	(134)	(113)	18.5%	n/a
LNTT	388	132	257	194.5%	50.9%	644	269	139.8%	n/a
LNST	309	119	202	160.6%	53.1%	511	225	127.1%	n/a
Biên LN ròng	4.2%	2.1%	2.3%	2.2 đpt	1.9 đpt	3.2%	2.0%	1.2 đpt	n/a
LNST-CĐTTS	309	116	200	167.2%	54.5%	510	222	129.9%	77.2%

Nguồn: Báo cáo công ty, VPBankS Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBankTower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn