



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

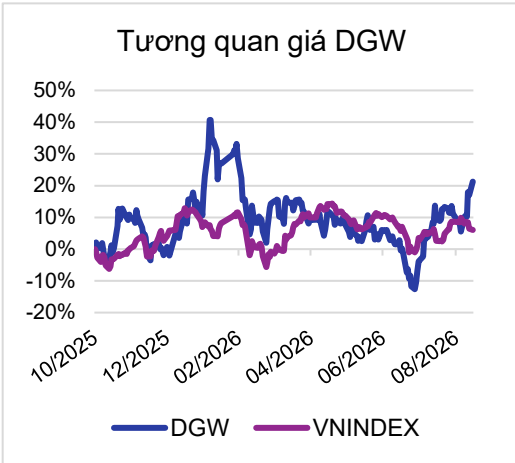
Ngành: Bản lẻ

Công ty cổ phần

HOSE: DGW – TÍCH CỰC

Giá mục tiêu **58.346**
Giá hiện tại **46.000**
Lợi nhuận kỳ vọng **24,1%**

BIẾN ĐỘNG GIÁ



Thông tin giao dịch (05/10/2026)

Giá hiện tại (VNĐ/cp)	47.000
Giá cao nhất 52W	54.700
Giá thấp nhất 52W	33.200
Số lượng CP niêm yết	223.520.169
Số lượng CP lưu hành	223.361.000
Sở hữu nước ngoài (%)	26,35%
KLBQ 52W (cp)	1.861.053
EPS (vnd/cp)	3,79
P/E	11.71
P/B	2.61
Vốn hóa (tỷ đồng)	1.788

(*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất

Analyst: Thạch Ngọc Trung

trungtn@vixs.com

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TÍCH CỰC** đối với DGW, nhờ kết quả kinh doanh 9T/2026 tăng trưởng mạnh, với doanh thu tăng 42% YoY, và LNST tăng 100% YoY nhờ đóng góp tích cực từ các mảng máy tính & máy tính bảng, thiết bị văn phòng, điện thoại di động, thiết bị gia dụng và hàng tiêu dùng. Chúng tôi dự phóng doanh thu của DGW cả năm 2026 đạt trên 37.241 tỷ đồng, tăng 40% YoY, với LNST đạt hơn 1.063 tỷ đồng, tăng 91,7% YoY.

Tiêu điểm hoạt động kinh doanh

- Kết quả kinh doanh Q3/2026: Doanh thu quý cao nhất trong lịch sử, biên lợi nhuận tiếp tục mở rộng**

Lũy kế Q3/2026, DGW ghi nhận doanh thu hơn 10.700 tỷ đồng, tăng 45% YoY, và LNST đạt 274 tỷ đồng, tăng 63% YoY. Kết quả tích cực này đến từ doanh thu mảng thiết bị văn phòng ghi nhận mức tăng đột biến 101,1% YoY với 3.303 tỷ đồng, trong khi đó mảng máy tính đạt 3.834 tỷ đồng, tăng 21% YoY, doanh thu mảng điện thoại di động tăng 42% với 2.771 tỷ đồng và các mảng còn lại như thiết bị gia dụng, hàng tiêu dùng đạt lần lượt 524 tỷ đồng, 266 tỷ đồng, với mức tăng tương ứng 23% YoY, và 32% YoY. Biên lợi nhuận của công ty so với cùng kỳ được mở rộng với biên gộp tăng từ 8,8% lên 9,4% và biên ròng tăng từ 2% lên 3%.

- Dự phóng kết quả kinh doanh quý 4/2026 và H2/2026: Doanh thu tiếp tục tăng trưởng cao**

Trong quý 4/2026, chúng tôi dự báo doanh thu của DGW đạt trên 10.700 tỷ đồng, tăng 34% YoY, với LNST đạt hơn 286 tỷ đồng, tăng 77% YoY, được hỗ trợ bởi các yếu tố sau: 1, Kết quả kinh doanh 9 tháng, doanh thu của DGW đã đạt mức trên 26.473 tỷ đồng, tăng khoảng 42% YoY. 2, Apple và Xiaomi ra mắt các mẫu điện thoại gập trong cuối tháng 9 và tháng 10. 3, Quý 4 thường là mùa kinh doanh cao điểm của DGW, với chu kỳ sản phẩm điện thoại mới, nhu cầu nâng cấp máy tính và thiết bị công nghệ cuối năm, đầu tư hạ tầng CNTT của doanh nghiệp và mùa mua sắm gia dụng. H2/2026, chúng tôi dự đoán doanh thu và LNST của DGW lần lượt đạt hơn 21.468 và 560 tỷ đồng, với mức tăng tương ứng 40% và 70% YoY.



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Bán lẻ

Công ty cổ phần

HOSE: DGW – TÍCH CỰC

Tiêu điểm tài chính

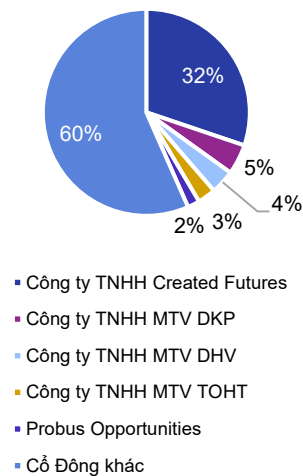
- **Nền tảng tài chính an toàn**

Khả năng sinh lời cải thiện mạnh: ROA và ROE theo TTM lần lượt đạt 8,1% và 24,4%, cao hơn mức 5,6% và 17,1% cuối năm 2025, cho thấy khả năng sinh lời và hiệu quả sử dụng vốn của DGW cải thiện rõ rệt.

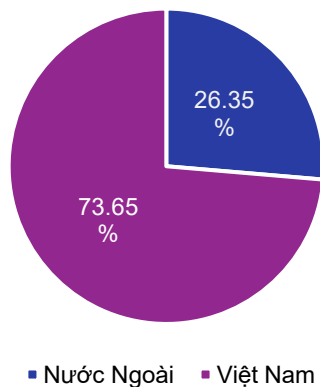
Khả năng thanh khoản được bảo đảm: Hệ số thanh toán hiện hành của DGW tại cuối quý 2/2026 đạt 1,36 lần, cho thấy tài sản ngắn hạn vẫn cao hơn các nghĩa vụ nợ ngắn hạn.

Hàng tồn kho tăng đột biến trong quý 2/2026: Hàng tồn kho của DGW tại cuối quý 2/2026 đạt 5.856 tỷ đồng, tăng 108% so với quý 1/2026 và tăng 58% YoY. Mức tăng chủ yếu xuất phát từ việc doanh nghiệp chủ động nhập hàng sớm nhằm đáp ứng nhu cầu thị trường trong bối cảnh nguồn cung linh kiện còn hạn chế và giá bán sản phẩm ICT tiếp tục tăng.

Cơ cấu cổ đông DGW



Cơ cấu cổ đông trong nước



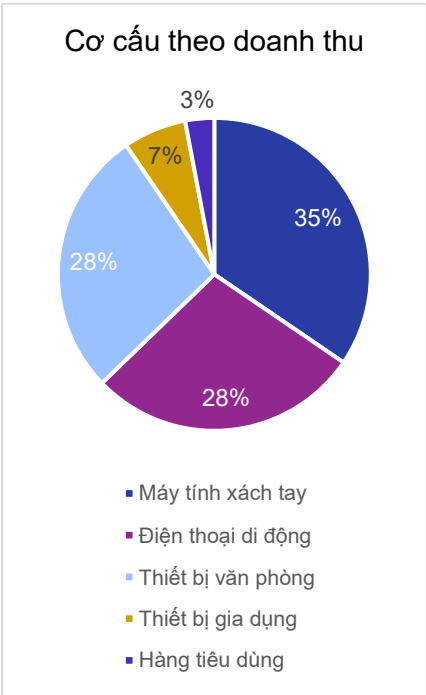
Công ty phân phối ICT hàng đầu tại Việt Nam

Công ty Cổ phần Thế giới số Digiworld, mã chứng khoán DGW, là doanh nghiệp phân phối hàng công nghệ và hàng tiêu dùng lớn thứ 2 tại Việt Nam, với vốn điều lệ 2.213 tỷ đồng.

DGW hiện hoạt động trong năm lĩnh vực kinh doanh chính:

- Mạng điện thoại di động, tập trung vào các thương hiệu lớn như Apple và Xiaomi.
- Mạng máy tính xách tay, máy tính bảng: phân phối các thương hiệu chủ lực như HP, Dell, Lenovo, Asus, Acer, phục vụ khách hàng cá nhân và doanh nghiệp.
- Mạng thiết bị văn phòng: gồm máy chủ, thiết bị mạng, linh kiện, thiết bị ngoại vi từ các thương hiệu như HPE, Logitech, Seagate, H3C, Gigabyte, hướng tới khách hàng doanh nghiệp, tổ chức và dự án.
- Mạng thiết bị gia dụng: phân phối các sản phẩm điện gia dụng, điện lạnh và thiết bị phục vụ hộ gia đình của các thương hiệu như Philips, Whirlpool, Cuckoo, Hisense, Hòa Phát, Funiki.
- Mạng hàng tiêu dùng: DGW phân phối các sản phẩm đồ uống, chăm sóc cá nhân & nhà cửa và dinh dưỡng y học, với các đối tác tiêu biểu như AB InBev, Lotte Chilsung, Lion và Nestlé.

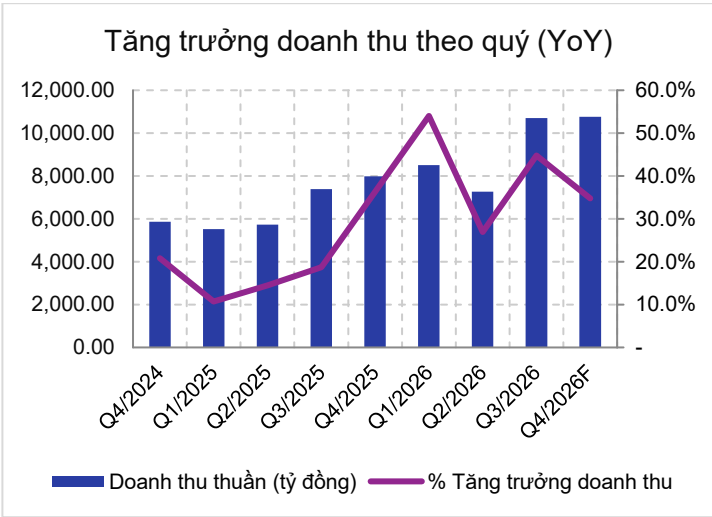
Về cơ cấu sở hữu, DGW có tỷ lệ sở hữu nước ngoài ở mức 26,35%, trong khi cổ đông trong nước nắm giữ 73,65%. Cổ đông lớn nhất của DGW là Công ty TNHH Created Future, với tỷ lệ sở hữu 31,7%.



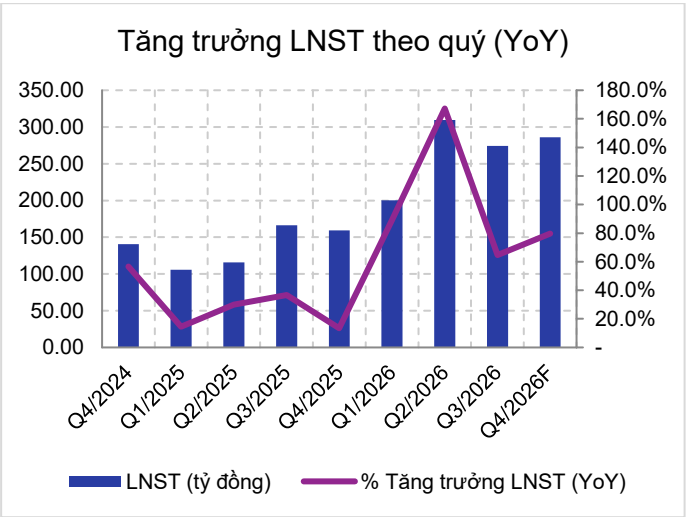
Kết quả kinh doanh 9T/2026: Giá linh kiện điện tử toàn cầu tăng cao, giúp biên lợi nhuận của DGW mở rộng

Sau 9 tháng đầu năm 2026, kết quả kinh doanh của DGW ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng với doanh thu tăng hơn 42% YoY, cùng lợi nhuận sau thuế của DGW đạt 785 tỷ đồng, tăng 100% YoY nhờ lượng hàng tồn kho giá thấp trong bối cảnh giá sản phẩm của các mảng kinh doanh chính tăng cao, đưa biên lợi nhuận gộp và ròng, lần lượt lên mức 10% và 3%. Đặc biệt trong quý II/2026 với doanh thu tăng hơn 26,9% YoY, và lợi nhuận sau thuế của DGW đạt 309,3 tỷ đồng, tăng 167,2% YoY, đánh dấu quý có Inst tốt nhất của công ty.

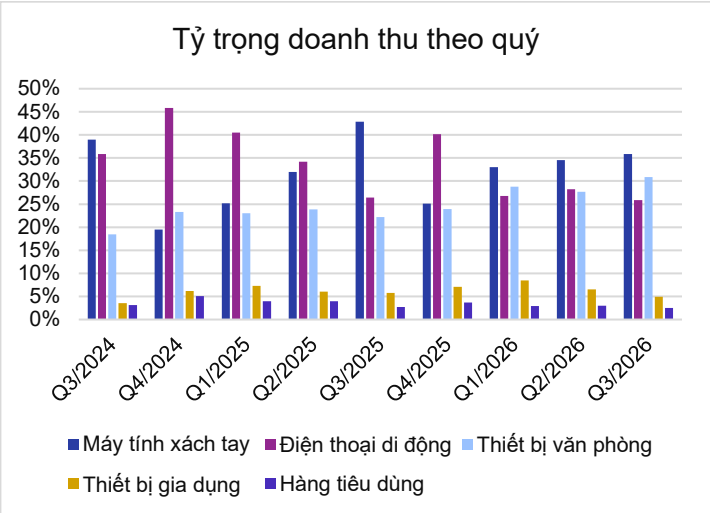
Doanh thu các mảng kinh doanh chính như mảng máy tính tăng 43% YoY, mảng thiết bị văn phòng tăng 81% YoY, trong bối cảnh nguồn cung các linh kiện điện tử như CPU, GPU, RAM, ổ cứng SSD khan hiếm do nhu cầu sử dụng các mô hình AI ở mức cao trên toàn cầu, khiến cho giá các thiết bị máy tính tăng cao, và mảng điện thoại di động tăng trưởng 16% YoY đến từ các sản phẩm điện thoại mới ra mắt của Apple và Xiaomi. Đối với các mảng đóng góp tỷ trọng doanh thu thấp như thiết bị gia dụng với 7% tổng doanh thu tương đương 1.722 tỷ đồng, ghi nhận mức tăng 47% YoY, còn mảng hàng tiêu dùng chỉ chiếm gần 3% tổng doanh thu, tăng 13% YoY.



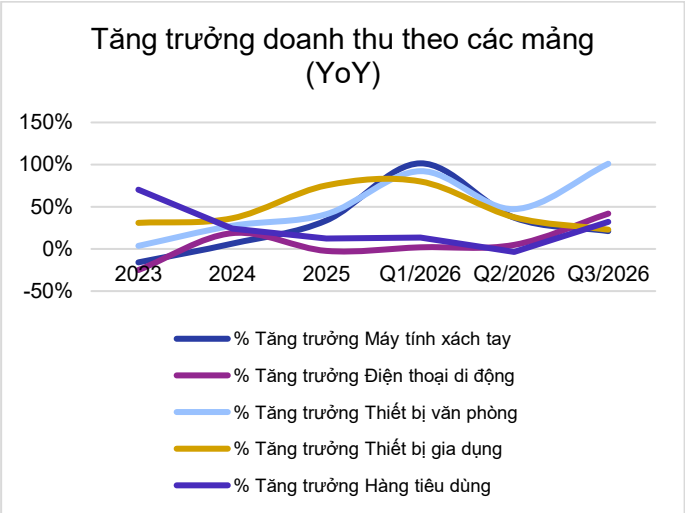
Nguồn: DGW



Nguồn: DGW



Nguồn: DGW



Nguồn: DGW

Mảng máy tính & Thiết bị văn phòng:

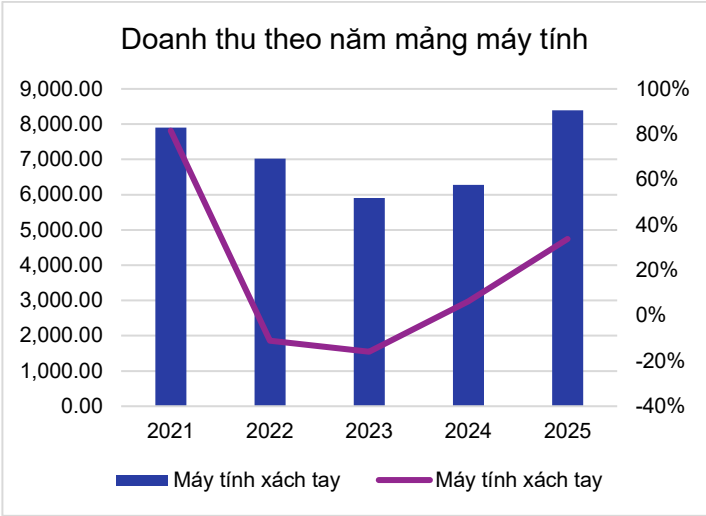
Hưởng lợi từ chu kỳ đầu tư công nghệ, động lực tăng trưởng chính của DGW.

Nhu cầu ứng dụng và đầu tư AI ngày càng tăng, kéo theo nhu cầu đối với các linh kiện thiết bị điện tử. Các nhà sản xuất bộ nhớ lớn đang ưu tiên năng lực sản xuất cho bộ nhớ băng thông cao (HBM), DRAM máy chủ và SSD doanh nghiệp, làm hạn chế nguồn cung DRAM và NAND thông thường dành cho máy tính và điện thoại. Trong 9 tháng đầu năm 2026, mảng máy tính xách tay và máy tính bảng cùng mảng thiết bị văn phòng lần lượt chiếm 35% và 29% tổng doanh thu DGW, với mức tăng trưởng lần lượt 43% và 81% YoY.

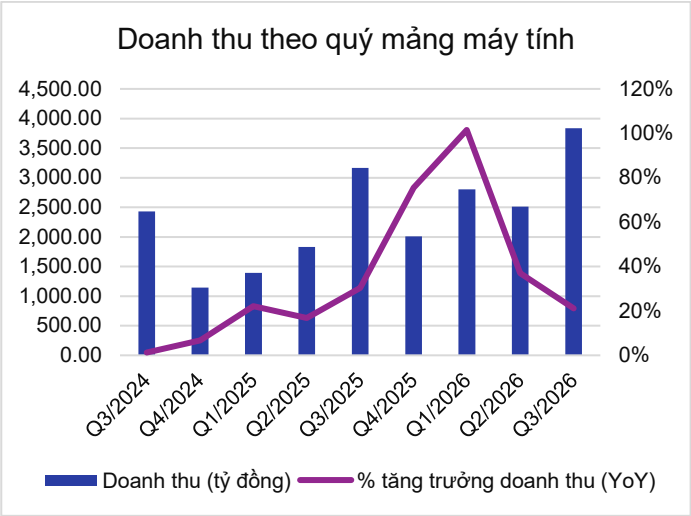
Đối với mảng máy tính xách tay & máy tính bảng, doanh thu tháng 7 đạt gần 1.060 tỷ đồng, và tăng trưởng đột phá 130% riêng trong tháng 8. Theo IDC, nguồn cung DRAM và NAND vẫn sẽ bị hạn chế và duy trì ở mức giá cao sang năm 2027, qua đó có thể khiến mặt bằng giá thiết bị máy tính tiếp tục duy trì ở mức cao. Ngoài ra, theo nghiên cứu của Đại học Stanford, có đến 88% tổ chức, doanh nghiệp được khảo sát đã ứng dụng AI, với 70% sử dụng AI tạo sinh trong ít nhất một tác vụ công việc. Điều này cho thấy mức độ ứng dụng AI ngày càng cao, qua đó hỗ trợ nhu cầu đối với các thiết bị máy tính phục vụ ứng dụng AI trong thời gian tới.

Với mảng thiết bị văn phòng, doanh thu tăng vượt trội 153% YoY trong tháng 7 và ghi nhận mức tăng mạnh 54% trong tháng 8. Cùng với định hướng giai đoạn 2026 - 2030 của Chính phủ về phát triển hạ tầng dữ liệu và ứng dụng AI làm năng lực sản xuất mới, DGW có thể hưởng lợi khi doanh nghiệp tiếp

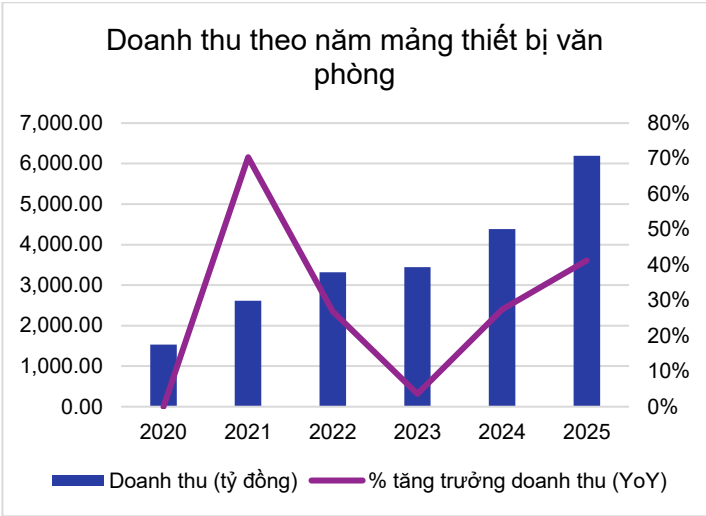
tục đẩy mạnh đầu tư cho AI, trung tâm dữ liệu, hệ thống máy chủ, thiết bị mạng và các giải pháp CNTT.



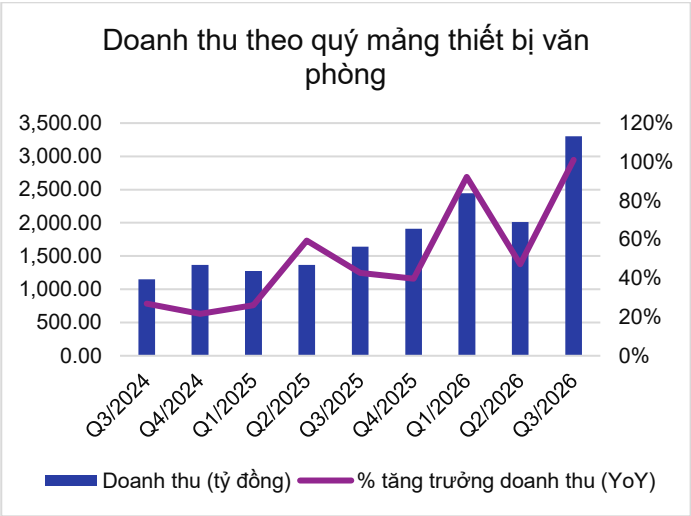
Nguồn: DGW



Nguồn: DGW



Nguồn: DGW



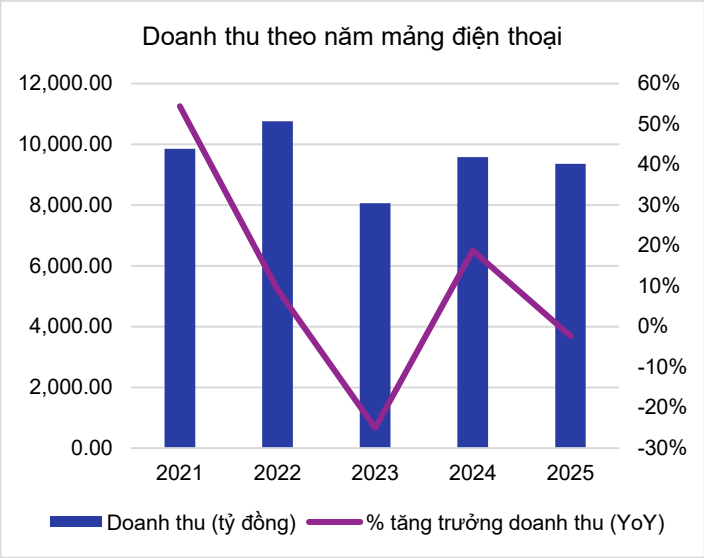
Nguồn: DGW

Mảng điện thoại di động:

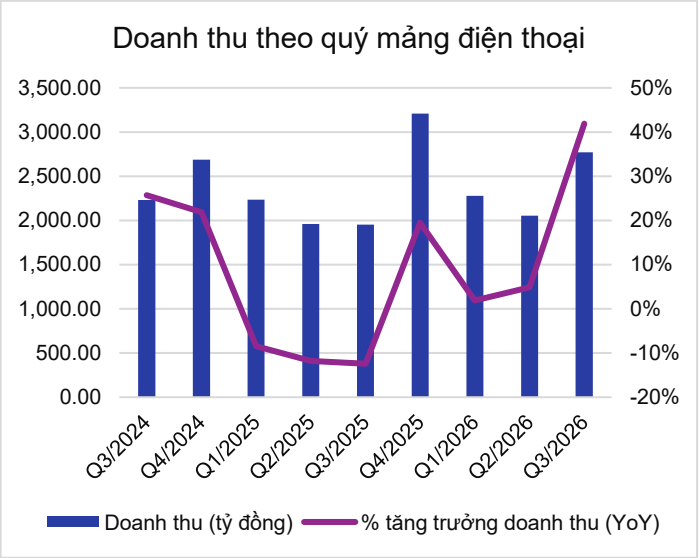
Mảng điện thoại kỳ vọng duy trì doanh thu trong bối cảnh tăng trưởng chậm

Doanh thu điện thoại di động năm 2025 đạt 9.357 tỷ đồng, giảm 2,3% YoY. Trong 9 tháng đầu năm 2026, doanh thu đạt 7.103 tỷ đồng, tăng 16% YoY, với mức tăng trưởng quý 1, quý 2 và quý 3 lần lượt là 1,9%, 4,8% và 41,9%. Tỷ trọng doanh thu của mảng điện thoại giảm từ 42% trong 9T/2024 xuống 27% trong 9T/2026, cho thấy DGW đang giảm dần sự phụ thuộc vào ngành hàng này. Trong quý 2,3/2026, tăng trưởng chủ yếu đến từ sức tiêu thụ tích cực của các dòng sản phẩm mới của Xiaomi cùng đóng góp doanh

thu từ Motorola và Iphone 18 được mở bán nửa cuối tháng 9. Trong quý 4/2026, doanh thu mảng điện thoại được kỳ vọng duy trì tăng trưởng mạnh hơn nhờ Iphone 18 và dòng sản phẩm mới Iphone duo (điện thoại màn hình gập) của Apple sẽ mở bán trong tháng 10. Tuy nhiên, tốc độ tăng trưởng của mảng điện thoại vẫn thấp hơn so với mảng máy tính xách tay & máy tính bảng và thiết bị văn phòng, do đó điện thoại hiện chủ yếu đóng vai trò duy trì nền doanh thu thay vì là động lực tăng trưởng chính của DGW.



Nguồn: DGW

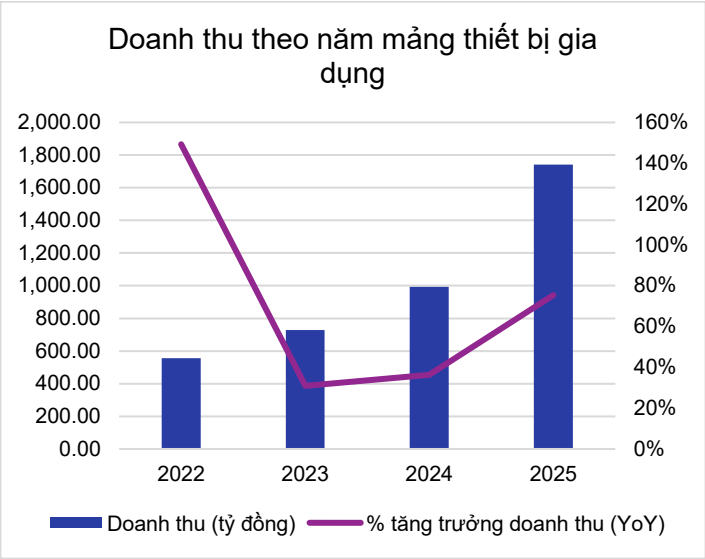


Nguồn: DGW

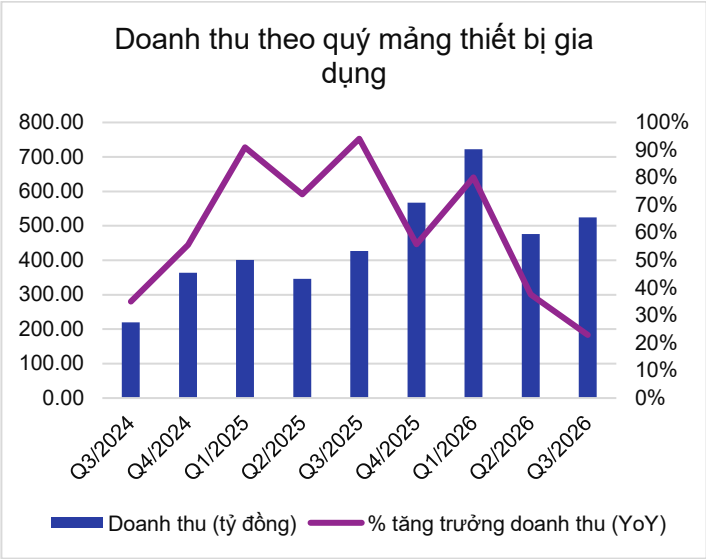
Mảng thiết bị gia dụng và hàng tiêu dùng:

Mảng Thiết bị gia dụng tăng trưởng nhanh, hàng tiêu dùng tăng trưởng chậm lại

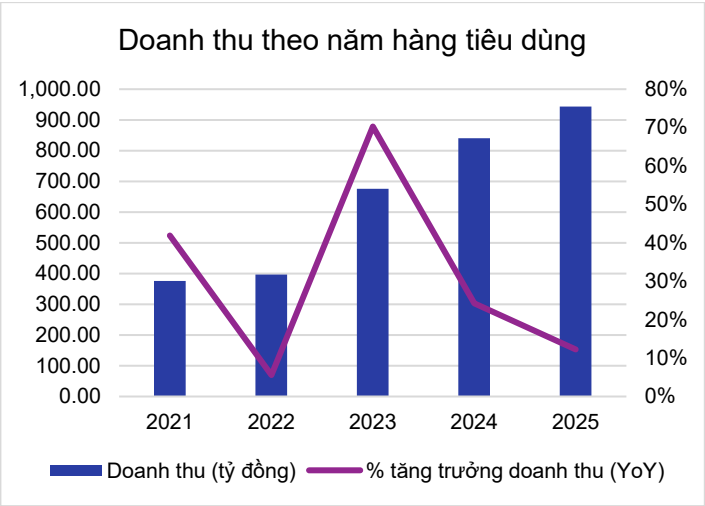
Doanh thu mảng Thiết bị gia dụng tăng mạnh trong các năm gần đây, từ khoảng 728 tỷ đồng năm 2023 lên 993 tỷ đồng năm 2024 và 1.741 tỷ đồng năm 2025, tương ứng tăng khoảng 75% YoY trong năm 2025. Lũy kế 9T/2026, doanh thu đạt 1.722 tỷ đồng, tăng khoảng 47% YoY, riêng Q3/2026 đạt 524 tỷ đồng, tăng hơn 22% YoY. Mặc dù tăng trưởng cao, tỷ trọng doanh thu của mảng này trong tổng doanh thu DGW vẫn ở mức thấp. Đối với mảng Hàng tiêu dùng, doanh thu tăng từ 676 tỷ đồng năm 2023 lên 840 tỷ đồng năm 2024 và 943 tỷ đồng năm 2025, nhưng tốc độ tăng trưởng đã chậm lại. Lũy kế 9T/2026, doanh thu đạt 734 tỷ đồng, tăng khoảng 13% YoY, trong khi riêng Q3/2026 đạt 266 tỷ đồng, tăng 32% YoY. Mảng này hiện chủ yếu duy trì quy mô doanh thu và chưa đóng góp đáng kể vào tăng trưởng chung của DGW.



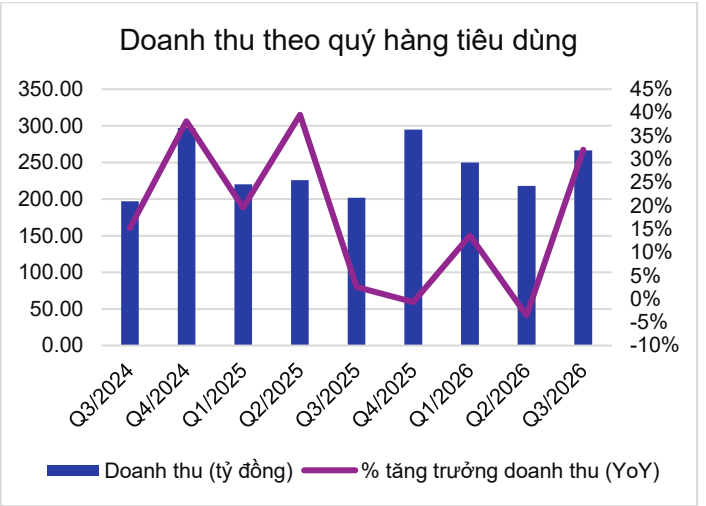
Nguồn: DGW



Nguồn: DGW



Nguồn: DGW

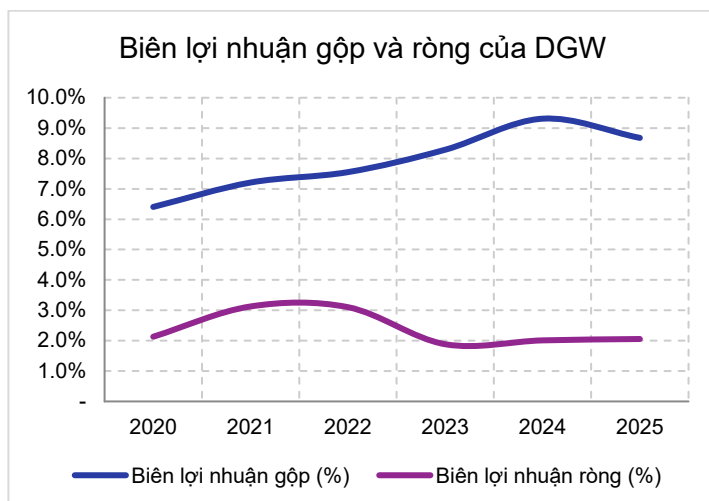


Nguồn: DGW

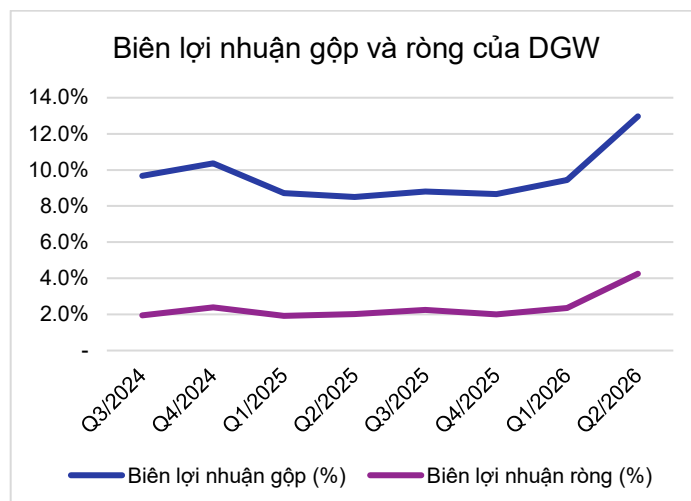
Nền tảng tài chính vững chắc

Biên lợi nhuận gộp tiếp tục mở rộng

Biên lợi nhuận gộp hợp nhất năm 2025 đạt 19,6%, cải thiện so với mức 18,9% của năm 2024. Sự cải thiện này đến từ việc tối ưu danh mục hàng hóa tại Long Châu và hiệu quả vận hành phục hồi tại FPT Shop. Trong năm 2025, doanh thu thuần tăng 27% lên 51.083 tỷ đồng, trong khi giá vốn hàng bán chỉ tăng 26%, giúp lợi nhuận gộp vượt mốc 10.000 tỷ đồng. Sang Quý 1/2026, biên lợi nhuận gộp tiếp tục duy trì ở mức cao 19,8%, với lãi gộp đạt gần 3.000 tỷ đồng, tăng 29% so với cùng kỳ.



Nguồn: DGW

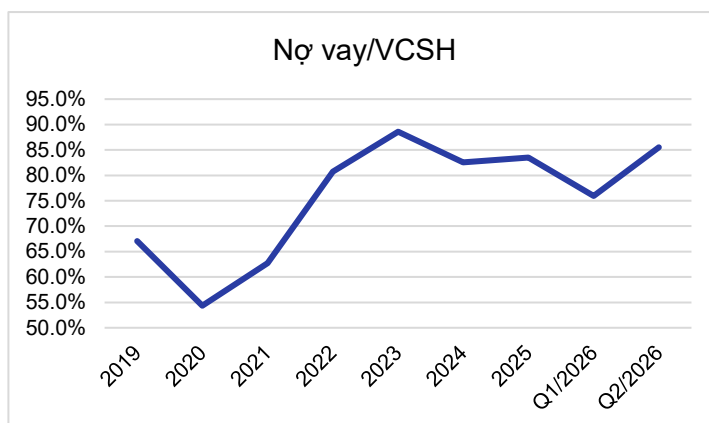


Nguồn: DGW

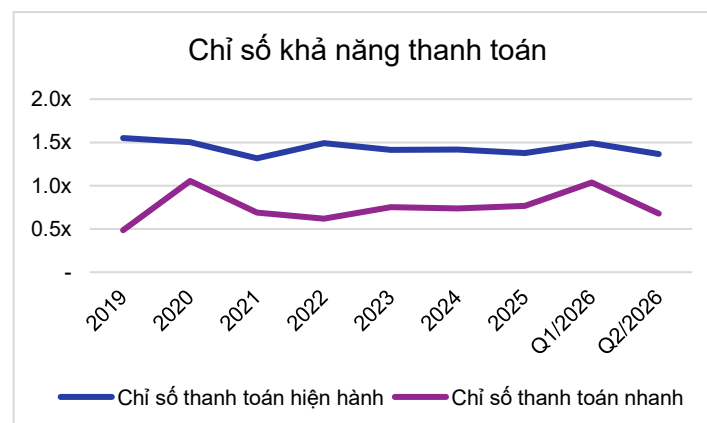
Đòn bẩy tài chính được kiểm soát tốt

Cơ cấu vốn của DGW duy trì mức đòn bẩy tương đối ổn định, với tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ sở hữu quanh 0,8 – 0,9 lần trong giai đoạn 2024 – 2025. Toàn bộ nợ vay của công ty đều là nợ ngắn hạn, đến cuối quý 2/2026, dư nợ vay ngắn hạn đạt khoảng 3.215 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ nợ vay/VCSH đạt 86%. Quy mô nợ vay tăng trong bối cảnh DGW gia tăng nhu cầu vốn lưu động, đặc biệt khi hàng tồn kho tăng mạnh để đáp ứng nhu cầu kinh doanh và chủ động trước xu hướng tăng giá linh kiện.

Về thanh khoản, hệ số thanh toán nhanh của DGW đạt 0,7 lần, phản ánh mức độ phụ thuộc tương đối lớn vào khả năng luân chuyển hàng tồn kho và thu hồi công nợ. Tuy nhiên doanh nghiệp vẫn có lượng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng gần 2.434 tỷ đồng, qua đó giảm áp lực thanh toán ngắn hạn. Nhìn chung, đòn bẩy tài chính của DGW vẫn trong ngưỡng kiểm soát, rủi ro cần theo dõi chủ yếu nằm ở chi phí lãi vay, tốc độ giải phóng hàng tồn kho và khả năng thu hồi công nợ đúng tiến độ.



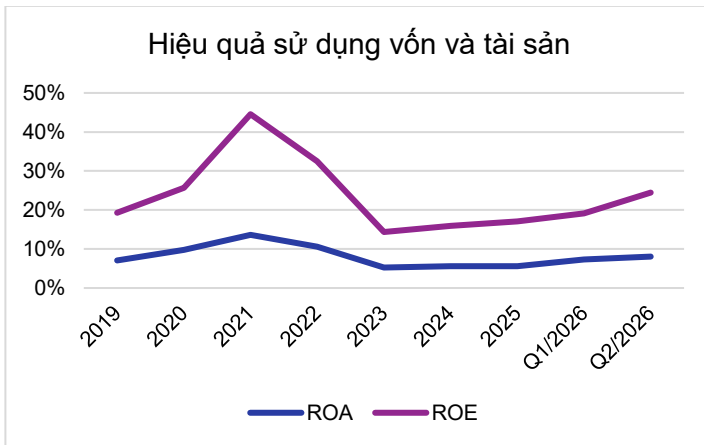
Nguồn: DGW



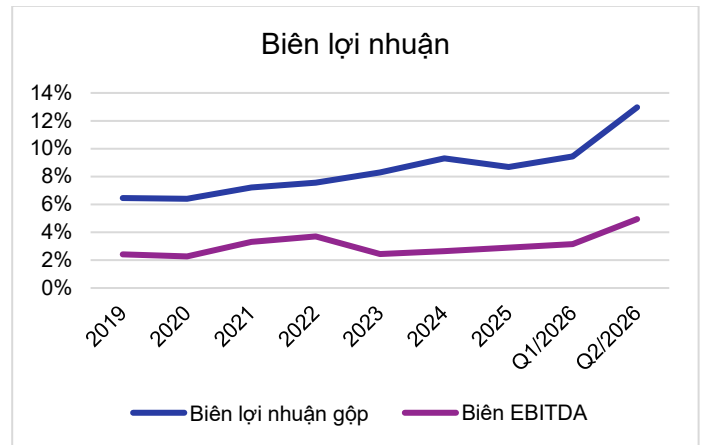
Nguồn: DGW

Khả năng sinh lời cải thiện rõ rệt

Khả năng sinh lời của DGW cải thiện rõ trong nửa đầu 2026. ROA theo TTM tăng từ khoảng 5,6% cuối năm 2025 lên 8,1% tại Q2/2026, trong khi ROE tăng từ 17,1% lên 24,4%. Lợi nhuận tăng nhanh hơn quy mô tài sản và vốn chủ, đặc biệt trong quý 2/2026 khi biên lợi nhuận gộp tăng lên 13,0% và biên lợi nhuận ròng đạt khoảng 4,2%, cao hơn đáng kể so với các năm trước. Điều này cho thấy hiệu quả sử dụng vốn và khả năng sinh lời của DGW đang cải thiện rõ rệt. Tuy nhiên, mức sinh lời cao trong quý 2 có một phần đóng góp từ lợi thế hàng tồn kho giá thấp, nên cần thêm các quý tiếp theo để xác nhận mức cải thiện này có bền vững hay không.



Nguồn: DGW



Nguồn: DGW

DỰ PHÓNG QUÝ 4 NĂM 2026

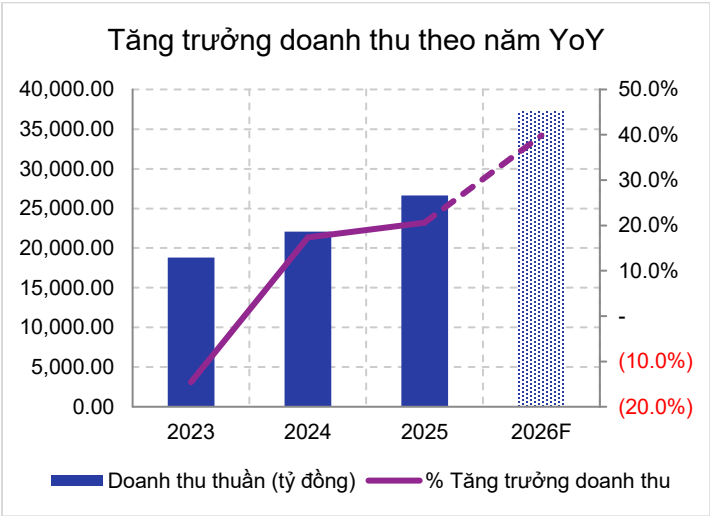
Chúng tôi ước tính doanh thu Quý 4/2026 của DGW đạt trên 10.760 tỷ đồng, tăng 35% YoY. Trong đó, doanh thu mảng máy tính xách tay dự kiến đạt 2.851 tỷ đồng, tăng 42% YoY, điện thoại di động đạt 3.661 tỷ đồng, tăng 14% YoY, thiết bị văn phòng đạt 3.165 tỷ đồng, tăng 66% YoY, thiết bị gia dụng đạt 778 tỷ đồng, tăng 37% YoY và hàng tiêu dùng đạt 311 tỷ đồng, tăng 5% YoY. Lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt hơn 286 tỷ đồng, tăng 77% YoY.

DỰ PHÓNG CẢ NĂM 2026

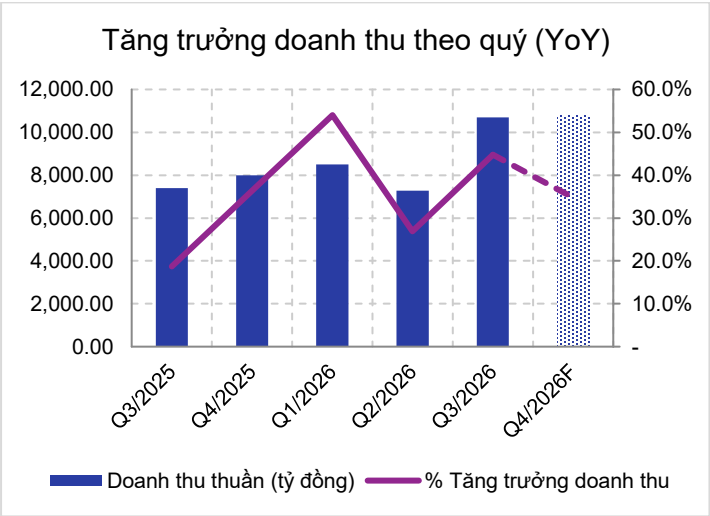
Chúng tôi dự báo doanh thu năm 2026 của DGW đạt trên 37.241 tỷ đồng, tăng 40% YoY. Trong đó, doanh thu mảng máy tính xách tay dự kiến đạt 11.999 tỷ đồng, tăng 43% YoY, điện thoại di động đạt 10.764 tỷ đồng, tăng 15% YoY, thiết bị văn phòng đạt 10.929 tỷ đồng, tăng 76,5% YoY, thiết bị gia dụng đạt 2.501 tỷ đồng, tăng 44% YoY và hàng tiêu dùng đạt 1.045 tỷ đồng, tăng 10,9% YoY. Lợi nhuận sau thuế được kỳ vọng đạt hơn 1.063 tỷ đồng, tăng 91,7% YoY.

	Đơn vị	2023	2024	2025	2026F	Q3/2026	Q4/2026F
1.Doanh thu thuần	Tỷ đồng	18.817	22.079	26.632	36.026	10.700	10.768
YoY	%	-15%	17%	21%	35%	44,8%	35%
Máy tính xách tay	Tỷ đồng	5.906	6.279	8.397	11.778	3.834	2.851
YoY	%	-16%	6%	34%	40%	21%	42%
Điện thoại di động	Tỷ đồng	8.067	9.580	9.357	10.732	2.771	3.661
YoY	%	-25%	19%	-2%	15%	42%	14%
Thiết bị văn phòng	Tỷ đồng	3.441	4.386	6.194	9.915	3.303	3.165
YoY	%	4%	27%	41%	60%	101%	66%
Thiết bị gia dụng	Tỷ đồng	728	993	1.741	2.575	524	779
YoY	%	31%	36%	75%	48%	22,9%	37%
Hàng tiêu dùng	Tỷ đồng	676	840	943	1.025	266	311
YoY	%	70%	24%	12%	9%	32%	5%
2.Lợi nhuận gộp	Tỷ đồng	1.559	2.055	2.311	3.650	1.005	1.012
YoY	%	-6%	32%	12%	58%	55%	46%
3. Lợi nhuận sau thuế	Tỷ đồng	362,59	448,55	554,90	1.032,59	274,17	286,01
YoY	%	-47%	24%	24%	86%	62,7%	77%

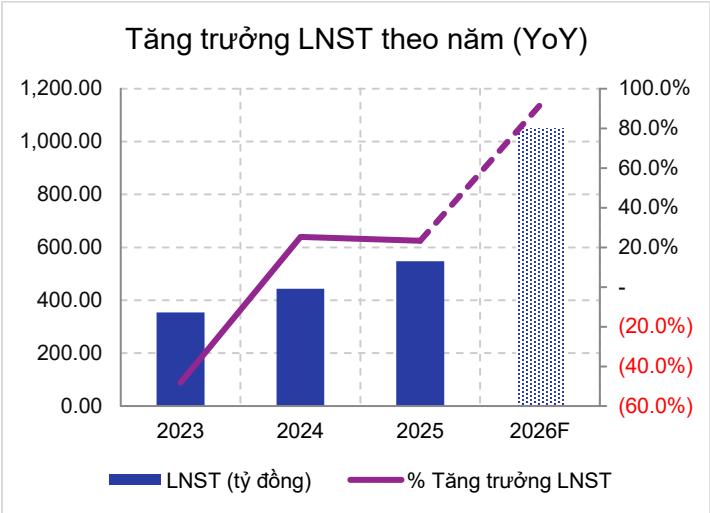
Nguồn: DGW, VIX Research dự phóng



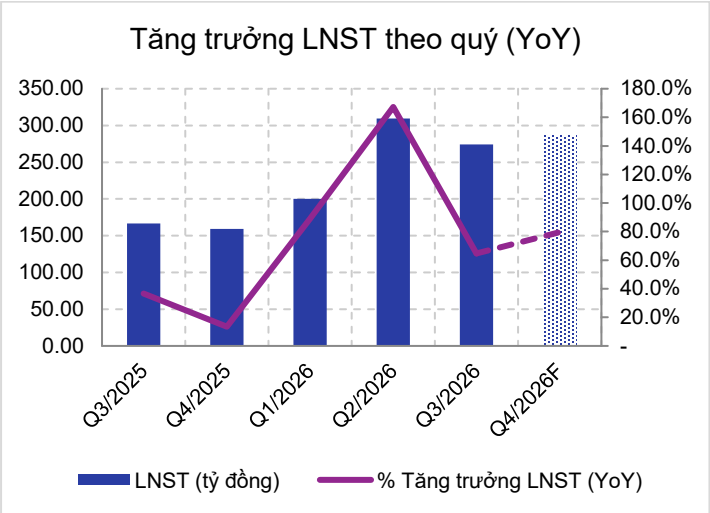
Nguồn: DGW, VIX Research dự phóng



Nguồn: DGW, VIX Research dự phóng



Nguồn: DGW, VIX Research dự phóng



Nguồn: DGW, VIX Research dự phóng

Định giá

Với kỳ vọng KQKD giai đoạn 2026 - 2030, chúng tôi sử dụng DCF để xác định giá trị hợp lý của DGW, trong đó, DCF được triển khai theo hai mô hình FCFF và FCFE. Trên cơ sở tỷ trọng 50% FCFF, 50% FCFE giá mục tiêu của DGW được ước tính đạt gần 58.346 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức tăng 24,1% so với giá hiện tại ngày 05/10/2026. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TÍCH CỰC** đối với cổ phiếu DGW.

DCF Valuation

Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị (tỷ đồng)
FCFF	50%	46.998
FCFE	50%	64.974
Số lượng cổ phiếu		223.520.169
Giá mục tiêu (vnd)		58.346

Phụ lục 1: Các chỉ số tài chính DGW

	Đơn vị	2022	2023	2024	2025
1. Hiệu quả hoạt động					
Hệ số vòng quay tài sản	Lần	3,42	2,72	2,77	2,70
Hệ số vòng quay vốn CSH	Lần	10,48	7,45	7,83	8,21
Hệ số vòng quay khoản phải thu khách hàng	Lần	14	11	10	10
Thời gian trung bình thu tiền khách hàng	Ngày	26	34	36	38
Hệ số vòng quay HTK	Lần	6	5	6	6
Thời gian trung bình xử lý HTK	Ngày	57	70	62	62
Hệ số vòng quay khoản phải trả nhà cung cấp	Lần	10,04	12,60	10,45	8,35
Thời gian trung bình thanh toán cho nhà cung cấp	Ngày	36	29	35	44
Chu kỳ chuyển đổi tiền mặt	Ngày	47	74	63	56
Chỉ số thanh toán hiện hành	Lần	1,5	1,4	1,4	1,4
Chỉ số thanh toán nhanh	Lần	1,1	1,0	0,9	0,9
2. Sức khỏe tài chính					
Tỷ lệ nợ vay ngắn hạn trên tổng tài sản	%	30%	31%	29%	26%
Tỷ lệ nợ vay ngắn hạn trên VCSH	%	79%	88%	83%	83%
Tỷ lệ nợ vay dài hạn trên tổng tài sản	%	1%	0%	0%	0%
Tỷ lệ nợ vay dài hạn trên VCSH	%	2%	0%	0%	0%
Tỷ lệ nợ vay trên tổng tài sản	%	31%	31%	29%	26%
Tỷ lệ nợ vay trên VCSH	%	81%	89%	83%	83%
Tỷ lệ nợ phải trả trên tổng tài sản	%	62%	65%	65%	69%
Tỷ lệ nợ phải trả trên VCSH	%	162%	184%	182%	224%
Tỷ lệ đòn bẩy	%	262%	284%	282%	324%
3. Khả năng sinh lợi					
ROA	%	11%	5%	6%	6%
ROE	%	33%	14%	16%	17%
4. Chỉ số tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu thuần (YoY)	%	5%	-15%	17%	21%
Tăng trưởng lãi gộp (YoY)	%	10%	-6%	32%	12%
Tăng trưởng LN sau thuế (YoY)	%	4%	-47%	24%	24%

HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

TÍCH CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu cao hơn 15% giá hiện tại**

TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo từ **-15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo hoặc **giá mục tiêu được dự báo -15% đến +15% so với giá hiện tại**

TIÊU CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu được dự báo thấp hơn -15% so với giá hiện tại**

Khuyến cáo sử dụng

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX ("VIX"). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.