

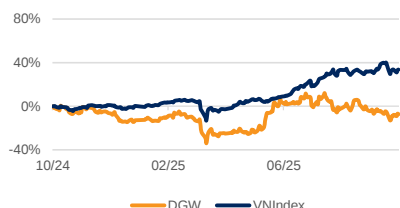
CTCP Thế giới Số (DGW)

DỊCH VỤ TIÊU DÙNG

Giá hiện tại	VND39.800	
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND48.150/28.316	
Giá mục tiêu	VND49.600	
Cập nhật gần nhất	21/08/2025	
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN	
Consensus	Na	
Tiềm năng tăng giá	24,6%	
Tỷ suất cổ tức	1,2%	
Tổng tỷ suất sinh lời	25,9%	
Thị giá vốn (tr USD)	334,3	
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	4,1	
Sở hữu NN (tr USD)	94,8	
SLCP lưu hành (tr)	221,2	
SLCP pha loãng (tr)	221,2	
	DGW	VNI
P/E trượt 12T	1,0x	15,0x
P/B hiện tại	0,2x	2,1x
ROA	12,1%	2,6%
ROE	24,5%	14,0%

*dữ liệu ngày 29/10/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Công ty TNHH Future	32,0%
Khác	68,0%

Tổng quan doanh nghiệp

DGW là công ty phân phối các sản phẩm CNTT, thiết bị văn phòng và hàng tiêu dùng. Công ty đang hợp tác với các thương hiệu nổi tiếng toàn cầu với hơn 30 thương hiệu, trong đó có những cái tên đáng chú ý như Xiaomi, Apple, HP, Asus, Logitech,...

Chuyên viên phân tích



Trần Anh Minh

minh.trananh@vndirect.com.vn

Tăng trưởng doanh thu vững chắc – [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế trong quý 3/2025 lần lượt tăng 19% và 39% svck, đạt 7,4 nghìn tỷ đồng và 168 tỷ đồng.
- Kết quả quý 3/2025 phù hợp với dự báo của chúng tôi, với lợi nhuận sau thuế hoàn thành 76% kế hoạch cả năm.
- Chúng tôi có thể cập nhật giá mục tiêu trong báo cáo tiếp theo.

Tăng trưởng doanh thu với sự dịch chuyển cơ cấu sản phẩm

Trong Q3/25, doanh thu thuần của DGW tăng 18,9% svck và 29% sv quý trước lên 7,4 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ doanh số tăng mạnh của mảng laptop & tablet và thiết bị văn phòng.

Cơ cấu sản phẩm của công ty tiếp tục chuyển dịch từ điện thoại di động (26% doanh thu) sang laptop & tablet (43%) và thiết bị văn phòng (22%).

Lợi nhuận sau thuế tăng 39,2% svck và 42% sv quý trước đạt 168 tỷ đồng, với biên lợi nhuận ròng cải thiện 0,3 điểm % svck lên 2,3%, nhờ tỷ lệ chi phí bán hàng/doanh thu giảm 1,3 điểm %.

Laptop & máy tính bảng và thiết bị văn phòng tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng

Mảng laptop & máy tính bảng ghi nhận doanh thu 3,2 nghìn tỷ đồng, tăng 30% svck, nhờ nhu cầu cao đối với thiết bị tích hợp AI, tương thích Windows 11, và nhân dịp mùa tựu trường.

Mảng thiết bị văn phòng duy trì đà tăng trưởng mạnh 43%, đạt 1,6 nghìn tỷ đồng, được thúc đẩy bởi đầu tư của khối doanh nghiệp và khách hàng FDI.

Hàng gia dụng tăng mạnh nhờ mở rộng hợp tác

Mảng đồ gia dụng ghi nhận tốc độ tăng trưởng cao nhất, tăng 94% svck lên 427 tỷ đồng, nhờ mở rộng hợp tác với các thương hiệu lớn ra mắt dòng sản phẩm mới. Tuy nhiên, mảng này chỉ chiếm 6% tổng doanh thu.

Doanh số điện thoại di động giảm nhẹ hơn

Trong 3Q/2025, doanh số điện thoại di động giảm 12% svck xuống 2 nghìn tỷ đồng — mức giảm đã thu hẹp so với 2Q/2025 (-17,1% svck).

Hàng tiêu dùng duy trì ổn định

Mảng hàng tiêu dùng tăng nhẹ 3% svck lên 202 tỷ đồng, đóng góp ổn định nhưng chỉ chiếm 3% tổng doanh thu.

Tỷ đồng	Q3/25	%svck	% q/q	9M25	%svck	%dự phóng
Doanh thu	7.391	18,9%	29,0%	18.642	15,1%	72,7%
ĐTĐĐ	1.953	-11,9%	6,5%	6.022	-12,3%	73,3%
Máy tính	3.166	30,4%	62,5%	6.506	26,7%	85,8%
Thiết bị văn phòng	1.643	42,7%	19,5%	4.291	42,1%	69,9%
Thiết bị gia đình	427	94,1%	23,4%	1.174	86,6%	67,6%
Hàng tiêu dùng khác	202	2,5%	-11,9%	651	19,9%	64,6%
Lợi nhuận gộp	651	8,1%	33,5%	1.619	11,3%	65,1%
CP BH&QLDN	-465	-6,0%	7,5%	-1.189	7,3%	62,8%
LNTT	193	31%	47%	462	22%	70,2%
LNST	168	39%	42%	393	30%	75,6%
Biên LNG	8,8%	-0,9đ%	0,3%pts	8,7%	-0,3đ%	na
Biên LNR	2,3%	0,3đ%	0,2%pts	2,1%	0,2đ%	na

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính 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 VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng và Công nghệ

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Trần Anh Minh – Chuyên viên phân tích

Email: minh.trananh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>

