

CTCP Thế giới Số (DGW)

DỊCH VỤ TIÊU DÙNG

Tăng trưởng doanh thu mạnh trong bối cảnh biên lợi nhuận chịu áp lực – [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu thuần và LNST Q4/2025 tăng lần lượt 36,4%/10,3% svck, đạt 8,0 nghìn tỷ/162 tỷ.
- Kết quả FY25 nhìn chung phù hợp dự phóng, với doanh thu thuần và LNST hoàn thành 104,7%/94,5% kế hoạch cả năm.
- Chúng tôi có thể điều chỉnh giá mục tiêu trong báo cáo tới sau khi hoàn tất đánh giá bổ sung.

Tăng trưởng doanh thu nhờ mảng laptop, thiết bị văn phòng và điện thoại di động

Trong 4Q25, doanh thu thuần tăng 36,4% svck lên 8,0 nghìn tỷ, chủ yếu nhờ tăng trưởng mạnh tại mảng laptop & tablet, thiết bị văn phòng, cùng với sự phục hồi của doanh số điện thoại di động. Doanh thu laptop & tablet tăng 75,5% svck lên 2,0 nghìn tỷ, được hỗ trợ bởi nhu cầu đối với các thiết bị tích hợp AI và tương thích Windows 11. Doanh thu thiết bị văn phòng tăng 39,7% svck lên 1,9 nghìn tỷ, hưởng lợi từ sự phục hồi của thị trường bất động sản văn phòng và xu hướng gia tăng đầu tư trung tâm dữ liệu. Doanh thu điện thoại di động tăng 19,5% svck lên 3,2 nghìn tỷ, nhờ nhu cầu mua sắm cuối năm và sự ra mắt của dòng iPhone 17.

Ở các mảng còn lại, doanh thu thiết bị gia dụng tăng mạnh 55,8% svck lên 567 tỷ, nhờ mở rộng mạng lưới nhà phân phối, trong khi doanh thu hàng tiêu dùng giảm nhẹ 0,7% svck xuống 295 tỷ. Cơ cấu doanh thu tiếp tục ghi nhận điện thoại di động là mảng đóng góp lớn nhất (40%), theo sau là laptop & tablet (25%), thiết bị văn phòng (24%), thiết bị gia dụng (7%) và hàng tiêu dùng (4%).

Lũy kế 2025, doanh thu thuần của DGW tăng 20,6% svck lên 26,6 nghìn tỷ, vượt dự phóng của chúng tôi 4,7% và cao hơn 4,6% so với kế hoạch của doanh nghiệp.

Kiểm soát chi phí hiệu quả giúp giảm áp lực lên biên lợi nhuận

Trong 4Q25, biên lợi nhuận gộp giảm 1,7 điểm % svck xuống 8,7%, phản ánh chi phí đầu vào tăng đối với laptop và điện thoại di động trong bối cảnh thiếu hụt chip nhớ. Công ty đồng thời ghi nhận khoản trích lập dự phòng lỗ đầu tư chứng khoán 91 tỷ trong kỳ. Tuy nhiên, DGW cho thấy sự hiệu quả trong kiểm soát chi phí, với tỷ lệ SG&A/doanh thu giảm 2,1 điểm % svck xuống 5,1%. Theo đó, LNST tăng chậm hơn doanh thu ở mức 10,3% svck lên 162 tỷ, trong khi biên lợi nhuận ròng giảm 0,5 điểm % svck xuống 2,0%.

Lũy kế 2025, LNST tăng 23,8% svck lên 555 tỷ, đạt 94,5% dự phóng của chúng tôi và vượt 6,1% so với kế hoạch của doanh nghiệp.

Triển vọng 2026 thận trọng trước rủi ro tăng giá thiết bị

Tại buổi gặp gỡ nhà đầu tư ngày 02/02, DGW đưa ra kế hoạch 2026 với quan điểm thận trọng hơn, dự kiến tăng trưởng doanh thu và LNST lần lượt đạt 18% và 20% svck. Triển vọng doanh thu này phản ánh rủi ro giá laptop và điện thoại thông minh có thể tăng nếu tình trạng thiếu hụt chip nhớ kéo dài. Dù vậy, ban lãnh đạo vẫn duy trì đánh giá tích cực đối với mảng thiết bị văn phòng và gia dụng. Nhu cầu máy chủ được kỳ vọng duy trì tăng trưởng nhờ xu hướng mở rộng đầu tư trung tâm dữ liệu. Đồng thời, mảng gia dụng dự kiến hưởng lợi từ việc ra mắt các dòng sản phẩm mới và tiếp tục mở rộng hệ thống phân phối.

Tỷ đồng	Q4/25	%svck	%q/q	FY25	%svck	%kế hoạch	%dự phóng
Doanh thu	7.990	36,4%	8,1%	26.632	20,6%	104,6%	104,7%
ĐTDD	3.210	19,5%	64,4%	9.357	(2,3%)	87,4%	111,6%
Máy tính	2.008	75,5%	(36,6%)	8.397	33,7%	121,7%	105,3%
Thiết bị văn phòng	1.910	39,7%	16,3%	6.194	41,2%	112,6%	99,5%
Thiết bị gia đình	567	55,8%	32,8%	1.741	75,3%	133,9%	94,3%
Hàng tiêu dùng khác	295	(0,7%)	46,0%	943	12,3%	85,7%	93,6%
Lợi nhuận gộp	692	14,0%	6,4%	2.311	12,1%	na	98,5%
CP BH&QLDN	(404)	(4,2%)	(13,1%)	(1.593)	4,2%	na	98,2%
Thu nhập tài chính ròng	(76)	593,5%	825,9%	(53)	(266,9%)	na	na
LNTT	211	11,8%	9,2%	689	21,2%	na	92,5%
LNST	162	10,3%	(4,1%)	555	23,8%	106,1%	94,5%
Biên LNG	8,7%	-1,7%pts	-0,1%pts	8,7%	-0,7%pts	na	na
Biên LNR	2,0%	-0,5%pts	-0,3%pts	2,1%	0,1%pts	na	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>