CTCP THẾ GIỚI SỐ (DGW)

TIÊU DÙNG

Thiết bị văn phòng và điện thoại di động thúc đẩy doanh thu quý đạt mức kỷ lục – Phù hợp dự phóng

- Doanh thu thuần và LNST trong Q3/2026 tăng lần lượt 49,1% và 65,1% svck, đạt 11.000 tỷ đồng và 278 tỷ đồng.
- Kết quả 9T/2026 phù hợp với dự báo của chúng tôi, với doanh thu thuần và LNST lần lượt hoàn thành 73,0% và 80% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi duy trì giá mục tiêu ở mức 54.600 đồng/cp.

Thiết bị văn phòng, điện thoại di động và laptop thúc đẩy doanh thu đạt mức kỷ lục

Trong Q3/2026, doanh thu thuần tăng 49,1% svck (+51,5% q/q), đạt mức kỷ lục 11.000 tỷ đồng, nhờ tăng trưởng ở các mảng thiết bị văn phòng, điện thoại di động và laptop & máy tính bảng, trong khi mảng cung ứng công nghiệp mới đóng góp 333 tỷ đồng. So với Q3/2025, tỷ trọng doanh thu thiết bị văn phòng tăng từ 20% lên 26% (trên cơ sở so sánh tương đương), điện thoại di động duy trì ở mức 26% và cung ứng công nghiệp đạt 3%, trong khi laptop & máy tính bảng giảm từ 43% xuống 38% do nền so sánh cao.

- Thiết bị văn phòng: Doanh thu tăng mạnh 89% svck (trên cơ sở so sánh tương đương), đạt 2.900 tỷ đồng, nhờ nhu cầu đầu tư vào AI, trung tâm dữ liệu, máy chủ và thiết bị mạng. Doanh thu máy chủ tăng 156% svck khi DGW phân phối các dòng máy chủ được trang bị chip Nvidia thế hệ mới nhất. Theo DGW, quy mô thị trường máy chủ phục vụ trung tâm dữ liệu tại Việt Nam vượt 500 triệu USD trong năm 2025 và dự kiến vượt 800 triệu USD trong năm 2026.
- Điện thoại di động: Doanh thu tăng 44% svck, đạt 2.800 tỷ đồng, nhờ các sản phẩm mới ra mắt của Xiaomi và Apple. iPhone 18 Pro/Pro Max chính thức mở bán tại Việt Nam từ ngày 18/9, với hơn 220.000 đơn đặt trước tại các chuỗi bán lẻ lớn.
- Laptop & máy tính bảng: Doanh thu tăng 32% svck, đạt 4.200 tỷ đồng, nhờ nhu cầu mùa tựu trường và giá bán bình quân tăng trong bối cảnh tình trạng thiếu hụt RAM và chip nhớ tiếp diễn.
- Điện gia dụng: Doanh thu tăng 33% svck, đạt 567 tỷ đồng, nhờ nhu cầu đối với thiết bị gia dụng thông minh và đóng góp từ các dòng TV Hisense và Toshiba.
- Hàng tiêu dùng: Doanh thu tăng 33% svck, đạt 269 tỷ đồng, đóng góp 2% tổng doanh thu.
- Cung ứng công nghiệp: Mảng kinh doanh mới, bao gồm thiết bị bảo hộ cá nhân và dầu nhớt Shell (lần đầu ghi nhận doanh thu trong Q3/2026), đạt 333 tỷ đồng, tăng 149% svck.
- Lũy kế 9T/2026, doanh thu thuần DGW đạt 26.800 tỷ đồng (+43,7% svck), hoàn thành 80% dự phóng cả năm của chúng tôi và 120% kế hoạch của công ty.

Hiệu quả chi phí hoạt động bù đắp biên lợi nhuận gộp thu hẹp

Biên lợi nhuận gộp giảm 0,4 điểm % svck xuống 8,4% (Q2/2026: 13,0%), có thể do mức lợi nhuận tồn kho bất thường trong Q2/2026 từ đợt tăng giá chip nhớ dần bình thường hóa, đồng thời tỷ trọng máy chủ và điện thoại di động có biên lợi nhuận thấp hơn tăng lên. Tuy nhiên, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp chỉ tăng 19,6% svck, giúp tỷ lệ CP BH&QLDN/doanh thu giảm xuống 5,0% so với 6,3% trong Q3/2025, qua đó thúc đẩy lợi nhuận hoạt động tăng 97% svck lên 366 tỷ đồng.

Chi phí tài chính ròng tăng lên 27 tỷ đồng (Q3/2025: 8 tỷ đồng), do chi phí lãi vay tăng 42% svck lên 70 tỷ đồng trong bối cảnh dư nợ vay vốn lưu động tăng.

Nhìn chung, LNST tăng mạnh 65,1% svck lên 278 tỷ đồng, đưa biên lợi nhuận ròng tăng 0,2 điểm % svck lên 2,5%. Lũy kế 9T/2026, LNST đạt 789 tỷ đồng (+100,5% svck), hoàn thành 80% dự phóng của chúng tôi và 120% kế hoạch của công ty.

Tỷ đồng	Q3/25	Q3/26	%svck	9T25	9T26	%svck	% kế hoạch	%dự phóng
Doanh thu	**7.391**	**11.022**	**49,1%**	**18.641**	**26.796**	**43,7%**	**85,1%**	**72,6%**
ĐTDĐ	1.953	2.818	44,3%	6.147	7.150	16,3%		59,3%
Máy tính	3.166	4.178	32,0%	6.389	9.492	48,6%		87,9%
Thiết bị văn phòng	1.643	2.857	73,9%	4.284	7.318	70,8%		72,0%
Thiết bị gia đình	427	567	32,8%	1.174	1.765	50,3%		69,4%
Hàng tiêu dùng khác	202	269	33,2%	648	737	13,7%		56,6%
Thiết bị và vật tư công nghiệp	134	333	149,0%	134	333	149,0%		
Lợi nhuận gộp	**651**	**922**	**41,7%**	**1.619**	**2.668**	**64,8%**		**66,2%**
CP BH&QLDN	(465)	(556)	19,6%	(1.189)	(1.698)	42,8%		62,7%
Thu nhập tài chính ròng	(8)	(27)	225,9%	24	(2)	(110,2%)		3,3%
LNTT	**193**	**352**	**81,7%**	**478**	**996**	**108,4%**		**80,9%**
LNST	**168**	**278**	**65,1%**	**393**	**789**	**100,5%**	**119,6%**	**79,6%**
Biên LNG	**8,8%**	**8,4%**	**-0,4%pts**	**8,7%**	**10,0%**	**1,3%pts**		**na**
Biên LNR	**2,3%**	**2,5%**	**0,2%pts**	**2,1%**	**2,9%**	**0,8%pts**		**na**

Nguồn: MWG, VNDIRECT

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 % 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 Hàng không
Email: ngoc.phambich@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