

CTCP Thế giới Số (DGW)

TIÊU DÙNG

Lợi nhuận tăng mạnh nhờ laptop, máy tính bảng và thiết bị gia dụng – [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu thuần và LNST Q1/2026 tăng lần lượt 54%/89,8% svck, đạt 8,5 nghìn tỷ/202 tỷ đồng.
- KQKD 2025 phù hợp dự báo, với doanh thu thuần và LNST hoàn thành 27,4%/25,2% kế hoạch năm của chúng tôi.
- Chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu ở mức 51.500 đồng/cp.

Laptop, máy tính bảng và thiết bị văn phòng dẫn dắt tăng trưởng doanh thu

Trong Q1/2026, doanh thu thuần tăng 54% svck lên 8,5 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ sự tăng trưởng mạnh của laptop & máy tính bảng, thiết bị văn phòng và thiết bị gia dụng. So với Q1/2025, tỷ trọng laptop & máy tính bảng tăng từ 25% lên 33%, thiết bị văn phòng tăng từ 24% lên 29%, thiết bị gia dụng cải thiện từ 7% lên 8,5%, trong khi tỷ trọng điện thoại di động giảm từ 41% xuống còn 27%.

- Trong Q1/2026, doanh thu laptop & máy tính bảng tăng mạnh 102% svck lên 2,8 nghìn tỷ đồng, phản ánh nhu cầu tiêu dùng bùng nổ trong bối cảnh lo ngại giá sản phẩm tăng do thiếu hụt RAM.
- Thiết bị văn phòng ghi nhận doanh thu tăng 92% svck lên 2,4 nghìn tỷ đồng, được thúc đẩy bởi xu hướng AI, kéo theo nhu cầu máy chủ và đầu tư trung tâm dữ liệu gia tăng.
- Doanh thu thiết bị gia dụng tăng 80% svck lên 722 tỷ đồng, nhờ mở rộng mạng lưới phân phối tại các tỉnh và xu hướng tiêu dùng chuyển sang sản phẩm thông minh.
- Doanh thu điện thoại di động đi ngang ở mức 2,3 nghìn tỷ đồng, phản ánh nhu cầu bão hòa trong ngành.
- Hàng tiêu dùng tăng trưởng tích cực 14% svck lên 250 tỷ đồng, đóng góp khoảng 3% tổng doanh thu.

Trong năm 2025, doanh thu thuần của DGW hoàn thành 27% dự báo cả năm và kế hoạch của công ty.

Biên lợi nhuận cải thiện nhờ tăng tỷ trọng sản phẩm biên cao

Cụ thể, biên lợi nhuận gộp tăng 0,7 điểm % svck lên 9,5%, phản ánh cơ cấu sản phẩm cải thiện với tỷ trọng cao hơn của laptop, thiết bị văn phòng và gia dụng, qua đó bù đắp phần lớn tác động từ chi phí đầu vào tăng do thiếu hụt RAM.

LNST tăng mạnh 89% svck lên 202 tỷ đồng, với biên lợi nhuận ròng tăng 0,4 điểm % lên 2,4%, nhờ tăng trưởng doanh thu và chi phí quảng cáo và khuyến mại tăng 43% svck. LNST hoàn thành 25% dự báo của chúng tôi và 31% kế hoạch công ty.

Tỷ đồng	Q1/25	Q4/25	Q1/26	%svck	% q/q	%dự phóng
Doanh thu	5.519	7.990	8.500	54,0%	6,4%	27,4%
ĐTDĐ	2.235	3.210	2.278	1,9%	(29,0%)	24,7%
Máy tính	1.391	2.008	2.803	101,5%	39,6%	29,1%
Thiết bị văn phòng	1.273	1.910	2.447	92,2%	28,1%	29,6%
Thiết bị gia đình	401	567	722	80,0%	27,3%	25,9%
Hàng tiêu dùng khác	220	295	250	13,6%	(15,3%)	23,7%
Lợi nhuận gộp	481	692	803	67,1%	16,0%	27,5%
CP BH&QLDN	(292)	(404)	(547)	87,4%	35,6%	29,5%
Thu nhập tài chính ròng	(53)	(76)	(9)	(82,6%)	(88,0%)	15,0%
LNTT	137	211	257	87,3%	21,6%	25,8%
LNST	106	162	202	89,8%	25,0%	25,2%
Biên LNG	8,7%	8,7%	9,5%	0,7%pts	0,8%pts	
Biên LNR	1,9%	2,0%	2,4%	0,4%pts	0,4%pts	

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>