

CTCP Thế giới Số (DGW)

DỊCH VỤ TIÊU DÙNG

Giá hiện tại	VND44.250
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND48.000/28.316
Giá mục tiêu	VND48.600
Cập nhật gần nhất	13/11/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	1,5%
Tiềm năng tăng giá	9,8%
Tỷ suất cổ tức	1,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	10,8%

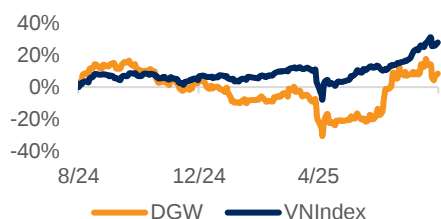
Thị giá vốn (tr USD)	356,0
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	4,3
Sở hữu NN (tr USD)	82,2
SLCP lưu hành (tr)	219,2
SLCP pha loãng (tr)	219,2

	DGW	VNI
P/E trượt 12T	20,0x	13,9x
P/B hiện tại	3,1x	1,9x
ROA	6,1%	2,2%
ROE	16,2%	13,9%

*dữ liệu ngày 01/08/2025

*dữ liệu ngày 01/08/2025

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



Phạm Thị Bích Ngọc

ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Thiết bị văn phòng thúc đẩy tăng trưởng doanh thu – [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế thuộc về cổ đông công ty mẹ (NPATMI) trong quý 2/2025 lần lượt tăng 14% và 30% so với cùng kỳ, đạt 5,7 nghìn tỷ đồng và 116 tỷ đồng.
- Kết quả quý 2/2025 phù hợp với dự báo của chúng tôi, với lợi nhuận sau thuế hoàn thành 41% 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 quý 2/2025, doanh thu thuần của DGW tăng 14,4% svck, đạt 5,7 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ tăng trưởng từ thiết bị văn phòng, laptop và máy tính bảng. Cơ cấu sản phẩm thay đổi tích cực, dịch chuyển từ điện thoại di động sang các ngành hàng có biên lợi nhuận cao hơn như thiết bị văn phòng, hàng gia dụng và tiêu dùng.

Tỷ lệ chi phí SG&A/doanh thu tăng 0,7 điểm % lên 7,5% do đẩy mạnh hoạt động quảng cáo và khuyến mại. Tuy nhiên, nhờ doanh thu cải thiện và thu nhập tài chính ròng 85 tỷ đồng (so với chi phí ròng năm trước), lợi nhuận ròng tăng 24% svck, đạt 119 tỷ đồng, biên lợi nhuận ròng tăng lên 2,1%.

Thiết bị văn phòng, laptop và máy tính bảng dẫn dắt tăng trưởng

Doanh thu thiết bị văn phòng tăng mạnh 59,4% svck lên 1,4 nghìn tỷ đồng, chiếm 24% tổng doanh thu, chủ yếu nhờ Server (+56%) và IoT (+104%).

Laptop và máy tính bảng tăng 16,7% svck lên 1,8 nghìn tỷ đồng, giữ tỷ trọng ổn định 33%, nhờ nhu cầu nâng cấp thiết bị phục vụ AI và Windows 11 từ cá nhân và doanh nghiệp.

Doanh số điện thoại suy giảm

Điện thoại di động giảm 12% svck còn 2 nghìn tỷ đồng – mạnh hơn mức giảm quý trước (-8,5%). Quý 2 là mùa thấp điểm của ngành hàng này.

Hợp tác mới thúc đẩy hàng gia dụng

Nhờ hệ thống phân phối hiệu quả và hợp tác với các thương hiệu như Philips, Funiki, Cuckoo, doanh thu hàng gia dụng tăng 74% svck đạt 346 tỷ đồng, chiếm 6% tổng doanh thu.

Hàng tiêu dùng tăng 40%

Được hỗ trợ bởi mở rộng phân phối đồ uống và nhóm sản phẩm chăm sóc sức khỏe, hàng tiêu dùng đạt 308 tỷ đồng (+40% svck), đóng góp 5% tổng doanh thu.

Tỷ đồng	Q2/25	%svck	6M25	%svck	% kế hoạch	% dự phóng
Doanh thu	5.731	14,4%	11.251	12,6%	44,2%	46,2%
ĐTĐĐ	1.959	-11,8%	4.194	-10,1%	39,2%	37,8%
Máy tính	1.832	16,8%	3.223	19,1%	46,7%	49,6%
Thiết bị văn phòng	1.368	59,4%	2.641	41,4%	48,0%	69,1%
Thiết bị gia đình	346	73,9%	747	82,6%	57,5%	71,2%
Hàng tiêu dùng khác	308	90,1%	528	52,6%	48,0%	54,3%
Lợi nhuận gộp	481	3,5%	961	12,8%	na	44,3%
CP BH&QLDN	-432	25,5%	-725	18,1%	na	47,4%
Thu nhập ròng	85	na	32	na	na	56,8%
LNTT	147	31%	284	23%	na	40,9%
LNST	119	35%	225	24%	43,0%	40,5%
Biên LNG	8,4%	-0,9đ%	8,5%	0đ%		
Biên LNR	2,1%	0,3đ%	2,0%	0,2đ%		

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

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng

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>