

 **digiworld®**

DGW

THẬP KỲ

VƯỢT BAY



Báo cáo cập nhật KQKD Q2/2026

**Công ty cổ phần Thế Giới Số
(HOSE: DGW)**

Công ty cổ phần Thế Giới Số (HOSE: DGW)

Mã cổ phiếu (21/08/2026)	DGW
Giá hiện tại	42.450
Giá kỳ vọng	49.999
Upsize	17%
Phương pháp định giá	P/E và P/B
Khuyến nghị	Mua



Chuyên viên phân tích
Bùi Hữu Nam
nambh@nhsv.vn

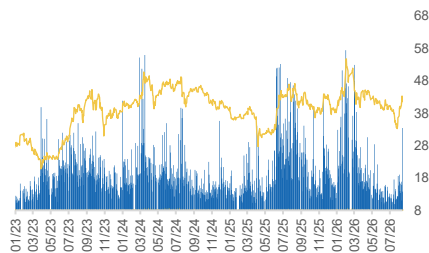
Thông tin cơ bản:

Digiworld (DGW) là doanh nghiệp phân phối công nghệ hàng đầu tại Việt Nam, hoạt động theo mô hình dịch vụ phát triển thị trường. Công ty tập trung phân phối các sản phẩm công nghệ thông tin, điện thoại di động, thiết bị văn phòng và hàng tiêu dùng nhanh. DGW hiện là đối tác phân phối của nhiều thương hiệu lớn như Apple, Xiaomi, ASUS, Lenovo... với mạng lưới kênh bán lẻ phủ khắp toàn quốc.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	26,631	31,500	34,000
Gross Profit	2,311	2,800	3,100
Net Income	547	750	850
Growth (%)	23%	37%	13%

Diễn biến giá cổ phiếu DGW



Nguồn: DGW, NHSV Research tổng hợp

Biên lợi nhuận cao kỷ lục

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu **49,999 VND**, tiềm năng tăng giá **17.0%**

Luận điểm đầu tư

Laptop và Thiết bị văn phòng là động lực tăng trưởng chính

Trong Q2/2026, doanh thu thuần của DGW đạt 7,273 tỷ đồng (+18% svck) và LNST của công ty đạt mức 309 tỷ đồng (+167% svck) – mức cao nhất trong lịch sử. . Biên lợi nhuận thuế của công ty cũng chạm mốc 4,25% - mức cao kỷ lục. Nguyên nhân là 1. Cơ cấu doanh thu đã bắt đầu chuyển dịch sang những ngành có biên lợi nhuận cao như Máy tính, thiết bị văn phòng và 2. Hưởng lợi từ giá bán sản phẩm tăng do chi phí RAM và chip nhớ tích hợp AI leo thang trong khi vẫn còn tồn kho giá rẻ. Công ty đã hoàn thành 77% kế hoạch lợi nhuận chỉ trong 6 tháng đầu năm

Đa dạng hóa ngành hàng để có biên lợi nhuận cao hơn

Việc mở rộng sang các ngành ngoài ICT như Thiết bị văn phòng hay hàng tiêu dùng những năm gần đây không chỉ giúp cải thiện biên lợi nhuận mà còn giảm sự phụ thuộc vào một ngành duy nhất, từ đó nâng cao tính bền vững trong dài hạn và củng cố vị thế của DGW trong vai trò nhà cung cấp dịch vụ mở rộng thị trường hàng đầu.

Cơ cấu tài chính lành mạnh, biên lợi nhuận cao hơn so với ngành

DGW sở hữu lợi thế mạnh nhất trong nhóm doanh nghiệp bán lẻ/bán buôn ICT, thể hiện qua việc duy trì tỷ lệ lợi nhuận sau thuế trên doanh thu thuần luôn cao nhất so với các doanh nghiệp cùng ngành, với biên ròng luôn cao hơn từ 1-2%. Trong bối cảnh nhu cầu tiêu thụ sản phẩm ICT giảm và áp lực cạnh tranh về giá ngày càng gia tăng, lợi thế này giúp DGW nâng cao khả năng chống chịu trước các cú sốc bất lợi của thị trường. Công ty cũng đã mạnh tay cắt giảm danh mục đầu tư cổ phiếu để tập trung hơn vào hoạt động kinh doanh cốt lõi cũng như chuyển dịch sang các tài sản có thu nhập cố định khi lãi suất tăng cao.

Rủi ro đầu tư

Điện thoại di động và Máy tính vẫn bị cạnh tranh khốc liệt

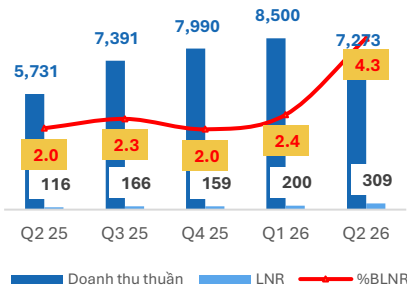
Mảng phân phối điện thoại di động và máy tính của Digiworld những năm qua liên tục chịu sự cạnh tranh khốc liệt do 1. Các công ty bán lẻ như FPT Shop hay Thế giới di động có thể nhập trực tiếp không cần qua trung gian và 2. Áp lực cạnh tranh giá khốc liệt do thị trường đã bão hòa.

Sức mua của người tiêu dùng giảm mạnh

Sức mua tiêu dùng suy giảm khiến nhu cầu đối với các sản phẩm ICT mang tính không thiết yếu giảm mạnh, kéo theo áp lực tồn kho và gia tăng chiết khấu, qua đó làm suy giảm doanh thu và biên lợi nhuận của Digiworld

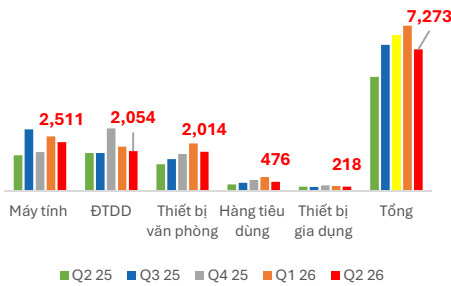
Công ty cổ phần Thế Giới Số (HOSE: DGW)

Hiệu quả kinh doanh



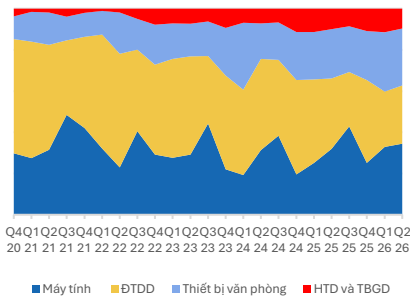
Nguồn: DGW, NHSV Research

Cơ cấu doanh thu



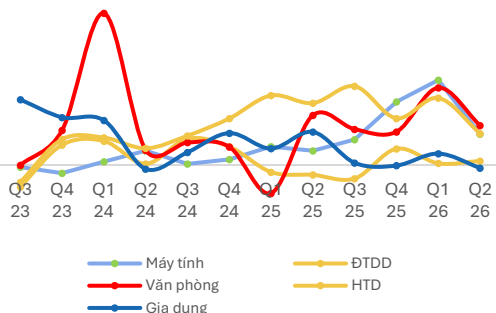
Nguồn: DGW, NHSV Research

Tỷ trọng doanh thu (%)



Nguồn: DGW, NHSV Research

Tăng trưởng doanh thu svck (%)



Nguồn: DGW, NHSV Research

Cập nhật kết quả kinh doanh các mảng Q2/2026

• Mảng máy tính : Vẫn là nguồn thu chính

Trong Q2/2026, Mảng bán buôn máy tính tiếp tục đóng góp chính vào tăng trưởng với mức tăng gần 37% svck lên đến 2,511 tỷ và chiếm 35% tổng doanh thu của DGW.

• Mảng điện thoại di động: Cạnh tranh khốc liệt.

Doanh thu Q3/2026 chỉ tăng nhẹ 5% svck chỉ đạt 2,054 tỷ do 1. Thị trường điện thoại đã bão hòa và 2. Các hãng bán lẻ lớn như FPT Shop hay Thế giới di động có thể tự nhập trực tiếp điện thoại về bán.

• Mảng thiết bị gia dụng: Mảng duy nhất tăng trưởng âm

Mảng đồ gia dụng là mảng duy nhất tăng trưởng âm, giảm 4% svck còn 218 tỷ đồng, công ty vẫn tích cực mở rộng hợp tác với các thương hiệu lớn ra mắt dòng sản phẩm mới. Tuy nhiên, mảng này chỉ chiếm 3% tổng doanh thu nên dù có giảm thì không ảnh hưởng nhiều đến lợi nhuận của công ty.

• Mảng hàng tiêu dùng: Tăng trưởng mạnh mẽ

Mảng hàng tiêu dùng tăng mạnh 37% svck lên 476 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi nhu cầu các thiết bị làm mát như điều hòa, quạt điện tăng cao trong mùa nắng nóng và World Cup 2026 nhưng chỉ chiếm 7% tổng doanh thu nên cũng không đóng góp đáng kể vào lợi nhuận của doanh nghiệp.

• Mảng thiết bị văn phòng : Ngày càng quan trọng

Mảng thiết bị văn phòng của công ty đạt 2,014 tỷ, tăng trưởng 47% so với cùng kỳ. Nhờ dòng vốn FDI vào Việt Nam duy trì tích cực và nhu cầu đầu tư nâng cấp thiết bị và chuyển đổi số của các doanh nghiệp trong nước. Chúng tôi cho rằng trong thời gian tới, mảng này ngày càng quan trọng với DGW và dự đoán sẽ dần vượt qua doanh thu của mảng điện thoại di động để trở thành trụ cột mới trong hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp.

Công ty cổ phần Thế Giới Số (HOSE: DGW)

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 2/2026 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
Doanh thu thuần	5,731	8,500	7,273	-14.4%	26.9%
Giá vốn hàng bán	(5,244)	(7,697)	(6,330)	-17.8%	20.7%
Lợi nhuận gộp	487	803	943	17.4%	93.5%
Biên lãi gộp (%)	8.5%	9.5%	13.0%	37.2%	52.5%
Lợi nhuận khác	6	11	5	-5	-1
CPBH&QLDN	(432)	(547)	(595)	8.7%	37.7%
Lợi nhuận/Chi phí tài chính	69	(9)	34	43	-35
Lợi nhuận từ liên doanh/liên kết	1	(1)	0	1	-1
Lợi nhuận cốt lõi	55	256	348	36.1%	530.8%
LNTT	132	257	388	50.9%	194.5%
LNST	119	202	309	53.1%	160.6%
LN CĐ công ty mẹ	116	200	309	54.5%	167.2%
Biên lợi nhuận ròng (%)	2.02%	2.36%	4.25%	80.5%	110.6%

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	8,345	10,031	12,537	25.0%	50.2%
Tài sản ngắn hạn	7,785	9,480	11,975	26.3%	53.8%
Tiền và ĐTNH	1,151	1,112	2,140	92.5%	85.9%
Khoản phải thu	2,878	4,787	3,511	-26.7%	22.0%
Hàng tồn kho	3,515	2,681	5,731	113.8%	63.0%
Tài sản dài hạn	560	551	563	2.1%	0.5%
Tài sản cố định	136	105	102	-3.3%	-25.5%
Tài sản dở dang dài hạn	0	0	0	0.0%	-23.1%
Bất động sản đầu tư	-	20	20	0.0%	#DIV/0!
Tài sản khác	36	739	331	-55.2%	829.3%
TỔNG NGUỒN VỐN	8,345	10,031	12,537	25.0%	50.2%
Nợ ngắn hạn	5,220	6,354	8,776	38.1%	68.1%
Phải trả người bán	1,902	2,550	3,890	52.6%	104.5%
Nợ vay ngắn hạn	2,865	2,790	3,215	15.2%	12.2%
Nợ dài hạn	3	3	3	0.0%	22.0%
Vay dài hạn	-	-	-	#DIV/0!	#DIV/0!
Vốn chủ sở hữu	3,122	3,674	3,759	2.3%	20.4%
Vốn cổ phần	2,193	2,213	2,213	0.0%	0.9%
Lãi chưa phân phối	838	1,364	1,449	6.2%	73.0%

LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ

	Q2 25	Q1 26	Q2 26	QoQ	YoY
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-224	-642	809	1450	1033
Lưu chuyển tiền từ HĐDT	-47	-2	-12	-11	34
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	125	-109	200	309	75
Lưu chuyển tiền thuần	-146	-752	996	1749	1142
Vòng quay tiền - CCC	66	46	62	16	-4

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

