

DGW - LNST sau lợi ích CĐTTS quý 2/2026 tăng mạnh 167% YoY nhờ doanh thu khả quan của mảng máy tính xách tay và thiết bị văn phòng, biên lợi nhuận gộp cải thiện - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 29/07/2026

1. KQKD quý 2/2026:

- Doanh thu thuần quý 2/2026 tăng 27% YoY, chủ yếu nhờ mảng máy tính xách tay & máy tính bảng, mảng thiết bị văn phòng và mảng thiết bị gia dụng. Lợi nhuận gộp tăng mạnh 94% YoY, biên lợi nhuận gộp tăng 4,5 điểm % YoY lên mức 13,0%. Mức cải thiện này chủ yếu phản ánh biên lợi nhuận gộp mảng máy tính xách tay cao hơn, do DGW có thể chuyển phần giá đầu vào gia tăng vào giá bán cho khách hàng và, trong một số trường hợp, hưởng lợi từ hàng tồn kho có giá vốn thấp đã thu mua trước đó. Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng 38% YoY, tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp trên doanh thu thuần tăng 60 điểm cơ bản YoY lên mức 8,2%, chủ yếu do chi phí quảng cáo, khuyến mãi, hỗ trợ bán hàng tăng. Theo đó, LNST sau lợi ích CĐTTS đã ghi nhận mức tăng mạnh 167% YoY.

- DGW đã giảm danh mục chứng khoán kinh doanh trong quý 2/2026, qua đó giảm giá gốc của danh mục từ 789 tỷ đồng tại cuối quý 1/2026 xuống còn 301 tỷ đồng tại cuối quý 2/2026. Vào cuối quý 2/2026, danh mục chủ yếu gồm cổ phiếu KBC và HPG, lần lượt chiếm 66% và 34% giá gốc của danh mục. Trong quý 2, DGW đã ghi nhận khoản lỗ 15 tỷ đồng từ việc bán chứng khoán kinh doanh. Chúng tôi lưu ý rằng DGW bắt đầu đầu tư cổ phiếu trong quý 4/2025 và đã ghi nhận chi phí dự phòng ròng lũy kế 86 tỷ đồng trong quý 4/2025 và quý 1/2026.

2. KQKD từng mảng trong quý 2/2026:

- **Máy tính xách tay & máy tính bảng** (35% doanh thu quý 2): Doanh thu tăng 37% YoY, nhờ mức tăng khoảng 20% YoY của giá bán trung bình (trong bối cảnh giá RAM gia tăng), cùng với số lượng bán máy tính xách tay tăng mạnh (nhu cầu khách hàng do kỳ vọng giá RAM và chip nhớ tiếp tục tăng). Theo GfK, tổng giá trị và sản lượng bán của thị trường máy tính xách tay Việt Nam đã tăng lần lượt 29% và 15% YoY trong quý 2.

- **Điện thoại di động** (28% doanh thu quý 2): Doanh thu tăng 5% YoY, với động lực chủ yếu đến từ sự phục hồi mạnh trong tháng 6, khi doanh thu tăng 113% YoY nhờ nhu cầu cao đối với các dòng điện thoại Xiaomi mới. Diễn biến này đã bù đắp cho kết quả kém tích cực trong tháng 4 và tháng 5.

- **Thiết bị văn phòng** (28% doanh thu quý 2): Doanh thu tăng 47% YoY, do doanh thu máy chủ (server) tăng mạnh (điều này được hỗ trợ bởi quá trình chuyển đổi số đang được triển khai tại các doanh nghiệp).

- **Thiết bị gia dụng** (7% doanh thu quý 2): Doanh thu tăng 38% YoY, nhờ doanh thu TV tăng mạnh trong mùa World Cup 2026, kết hợp với sự gia tăng nhu cầu đối với máy điều hòa và quạt điện trong mùa hè.

- **Hàng tiêu dùng** (3% doanh thu quý 2): Doanh thu giảm 4% YoY, do nhu cầu đối với các sản phẩm chăm sóc sức khỏe yếu, qua đó dẫn đến tác động từ việc ghi nhận doanh thu đồ uống tích cực trong mùa World Cup 2026.

3. KQKD 6T 2026: Doanh thu thuần đạt 15.774 tỷ đồng (+40% YoY), trong khi LNST sau lợi ích CĐTS đạt 510 tỷ đồng (+130% YoY), lần lượt hoàn thành 49% và 79% dự báo năm 2026 của chúng tôi. Nhìn chung, chúng tôi nhận thấy khả năng điều chỉnh tăng đối với dự báo năm 2026, dù cần thêm đánh giá chi tiết.

KQKD quý 2 & 6T 2026 của DGW

Tỷ đồng	Q2 2026	YoY	6T 2026	YoY	6T 2026/ dự báo 2026
Doanh thu thuần	7.273	27%	15.774	40%	49%
• - Laptop & máy tính bảng	2.511	37%	5.314	65%	51%
• - Điện thoại di động	2.054	5%	4.332	3%	45%
• - Thiết bị văn phòng	2.014	47%	4.461	69%	55%
• Thiết bị gia dụng	476	38%	1.198	60%	43%
• Hàng tiêu dùng	218	-4%	468	5%	47%
Lợi nhuận gộp	943	94%	1.747	80%	57%

Chi phí SG&A	-595	38%	-1.142	58%	52%
Lợi nhuận từ HĐKD	348	535%	604	148%	70%
Doanh thu tài chính	85	31%	158	37%	51%
Chi phí tài chính	-51	N.M.	-134	59%	40%
LNST sau lợi ích CĐTS	309	167%	510	130%	79%
Biên lợi nhuận gộp	13,0%	4,5 điểm %	11,1%	2,5 điểm %	
Chi phí SG&A/Doanh thu thuần	8,2%	0,6 điểm %	7,2%	0,8 điểm %	
Biên lợi nhuận từ HĐKD	4,8%	3,8 điểm %	3,8%	1,7 điểm %	
Biên LNST sau lợi ích CĐTS	4,3%	2,2 điểm %	3,2%	1,3 điểm %	

Nguồn: DGW, Vietcap