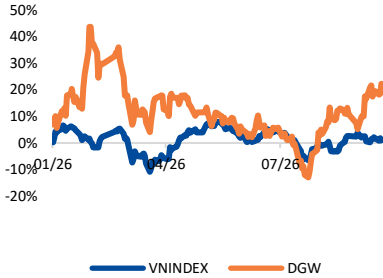


CTCP THẾ GIỚI SỐ (HOSE: DGW) – DOANH THU BỨT TỐC TRƯỚC MÙA CAO ĐIỂM

Giá (23/09/26): **46,550 VNĐ**

Giá mục tiêu: **54,348 VNĐ**

Upside: **16.9%**



THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Doanh nghiệp phân phối và phát triển thị trường ICT hàng đầu Việt Nam, DGW sở hữu danh mục đối tác lớn như Apple, Xiaomi, Dell, HP và đang mở rộng mạnh sang server, hạ tầng CNTT, thiết bị gia dụng, hàng tiêu dùng.

	DGW	Ngành	VNI
P/E TTM	12.31	14.23	12.29
P/B Current	2.79	2.95	2.02
ROA	7.76%	6.03%	2.65%
ROE	23.8%	23.9%	17.15%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

	DGW
Vốn hóa (tỷ đồng)	10,397
Số CP lưu hành (tr)	223.3
GTGD BQ 3 tháng (tỷ đồng)	51.3
Sở hữu NNĐT NN	26.78%
Giá thấp nhất 52w	31,450
Giá cao nhất 52w	57,900

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- KQKD 1H2026 tăng trưởng tốt nhờ mặt bằng giá sản phẩm ICT tăng mạnh trong bối cảnh giá RAM và linh kiện leo thang, cùng lợi thế từ lượng hàng tồn kho giá thấp.** Kết thúc 1H2026, DGW ghi nhận doanh thu 15,774 tỷ đồng (+40% YoY), LNST 509 tỷ đồng (+129% YoY). Tăng trưởng doanh thu chủ lực ở 2 mảng: (1) Máy tính xách tay & máy tính bảng đạt 5,314 tỷ đồng (+65% YoY) nhờ mặt bằng giá bán tăng ~20% YoY; (2) Thiết bị văn phòng đạt 4,461 tỷ đồng (+69% YoY) hỗ trợ bởi nhu cầu server, data center, đầu tư cho chuyển đổi số của doanh nghiệp. Mảng điện thoại di động đạt 4,332 tỷ đồng, chỉ tăng trưởng +3% YoY do áp lực cạnh tranh lên kênh phân phối iPhone. Thiết bị gia dụng đạt 1,198 tỷ đồng (+60% YoY) cũng bắt đầu đóng góp thực chất hơn tuy chưa đủ lớn để thay đổi toàn bộ lợi nhuận 2026, nhưng đã giúp đa dạng hóa nguồn tăng trưởng và giảm phụ thuộc vào smartphone. Biên LNG 1H2026 tăng lên 11.1% từ mức 8.6% cùng kỳ năm ngoái.
- Giá chip nhớ neo cao tiếp tục hỗ trợ giá bán các sản phẩm ICT của DGW.** Giá bộ nhớ tăng mạnh khi các nhà sản xuất ưu tiên năng lực sản xuất cho HBM và DRAM/server phục vụ nhu cầu AI, qua đó thắt chặt nguồn cung cho PC và smartphone. Gartner và IDC đều dự báo giá PC và smartphone năm 2026 tăng lần lượt khoảng 17-18% và 13%.
- Mảng máy tính xách tay & máy tính bảng tiếp tục hưởng lợi từ "chipflation", nhưng 2H sẽ không tăng mạnh như 1H.** Đây vẫn là mảng trụ cột giúp DGW duy trì nền doanh thu cao, nhu cầu tăng tốc trong Q3 nhờ mùa tựu trường (T8 doanh thu nhóm này +77% YoY). Tuy nhiên, lợi thế biên từ tồn kho giá thấp sẽ giảm dần, chênh lệch giá bán & tồn kho của doanh nghiệp sẽ co lại khiến biên lãi dù vẫn ở mức cao nhưng có khả năng không duy trì cao như 1H2026.
- Mảng data center, hệ thống server, thiết bị mạng và các giải pháp CNTT cho doanh nghiệp tiếp tục là điểm sáng tăng trưởng dài hạn của DGW** nhờ nhu cầu đầu tư hạ tầng công nghệ và chuyển đổi số của doanh nghiệp ngày càng gia tăng. Qua đó, cơ cấu doanh thu của DGW được cải thiện với tỷ trọng ngày càng lớn từ B2B, server, hạ tầng CNTT - mảng có tốc độ tăng trưởng và biên lợi nhuận cao hơn.
- Mảng điện thoại di động có khả năng phục hồi trong Q4.** Chu kỳ điện thoại mới (iPhone 18) mở bán từ ngày 18/9 và sẽ đóng góp rõ hơn vào quý 4, đóng góp vào quý 3 rất mỏng.
- Mở rộng hợp tác và đa dạng hóa nguồn tăng trưởng.** Bên cạnh việc mở rộng danh mục thương hiệu ở các ngành hàng gia dụng - điện tử, DGW đã bổ sung các trụ cột mới như Hisense, Intel và Shell.
- Chi phí lãi vay tiếp tục gia tăng cùng nhu cầu vốn lưu động mở rộng.** Trong Q2/26, chi phí lãi vay của DGW đạt khoảng 54 tỷ đồng (+58% YoY, +8% QoQ).
- Danh mục cổ phiếu tự doanh thu hẹp** từ 772 tỷ đồng xuống 301 tỷ đồng, giúp lợi nhuận các quý tới ít chịu ảnh hưởng của biến động thị trường hơn.
- Cổ tức tiền mặt 2026 tổng tỷ lệ 30%,** tương đương 3,000 đồng/cp, chia làm 3 đợt (tương ứng lợi suất ~6.4% theo giá ngày báo cáo).

RỦI RO ĐẦU TƯ

- (1) Chu kỳ giá chip nhớ đảo chiều
- (2) Mặt bằng giá cao kéo dài làm chậm chu kỳ thay thế thiết bị và gây áp lực lên sản lượng
- (3) Chi phí vốn tăng cao bào mòn lợi nhuận

DỰ PHÓNG & ĐỊNH GIÁ

- NSI đánh giá triển vọng DGW 2H2026 ở mức **TÍCH CỰC**, nhưng lưu ý tốc độ tăng trưởng lợi nhuận có thể dần bình thường hóa từ năm 2027.
- DGW đang giao dịch ở P/E TTM 12.31x ~ xấp xỉ vùng -1 độ lệch chuẩn, định giá tương đối hấp dẫn nhờ nền lợi nhuận 2026 tăng cao.
- NSI dự phóng 2026: Doanh thu đạt 35,696 tỷ đồng (+34% YoY), LNST 989 tỷ đồng (+81% YoY).** Trên cơ sở đó, giá mục tiêu ước tính **54,400 đồng/cp (upside 16.9%), P/E forward khoảng 12.27x.** Mức định giá này phản ánh kỳ vọng DGW duy trì nền lợi nhuận cao hơn đáng kể so với giai đoạn trước nhờ cơ cấu doanh thu cải thiện.

Lịch sử P/E 5 năm gần nhất

