

CTCP Thế giới số – HOSE: DGW

KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI

Giá mục tiêu: 41,800

Upside: 10.7%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH 2024

DTT và LNST Q4/2024 lần lượt đạt 5,859 tỷ VND (+21%YoY) và 140 tỷ VND (+715%YoY). Trong đó, các mảng kinh doanh dẫn dắt tăng trưởng chính đến từ

- (1) Điện thoại di động: +21.9%YoY nhờ gia tăng thị phần của Xiaomi thông qua các dòng sản phẩm mới như Mi14T, Mi Note 14, Redmi 14c (khoảng 21% thị phần điện thoại) và đóng góp của model iphone 16
- (2) Thiết bị văn phòng (OE) +21.6%YoY đóng góp chính từ các sản phẩm PC client và các thiết bị lots
- (3) Thiết bị gia dùng(HA) +56%YoY nhờ yếu tố mùa vụ và đóng góp cộng thêm của Philip
- (4) Hàng tiêu dùng (CG) +38%YoY bởi đóng góp của các mảng có sẵn và đóng góp của kênh ontrade- kênh phân phối mới mà DGW được ABinbev chỉ định Q3/2024.

Bù đắp cho mức tăng trưởng chững lại của (1) mảng laptop tăng trưởng +7%YoY nhờ đóng góp của MSI và Gigabyte, sau khi nhu cầu chậm lại sau mùa cao điểm; (2) Doanh thu Archison -53%YoY chủ yếu do khách hàng lớn nhất bị ảnh hưởng bởi bối cảnh thị trường chung suy giảm

Biên LNHD +1.4đpt so với cùng kỳ nhờ tăng trưởng doanh thu tích cực bù đắp hiệu quả chi phí vận hành.

Lũy kế năm 2024, DTT và LNST lần lượt đạt 22,078 tỷ VND (+17.3%YoY) và 448 tỷ VND (+23.6%YoY)- đạt lần lượt 96% KH DT và 91.5%KH LNST.

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	12.1	23.4	18.7	16.3
P/B (x)	2.6	2.4	2.8	2.4
P/S (x)	0.4	0.4	0.4	0.3
ROA (%)	11%	5%	5%	6%
ROE (%)	29%	13%	15%	15%

	2022	2023	2024	2025
Doanh thu thuần	22,059	18,817	22,078	24,678
Lợi nhuận gộp	1,662	1,559	2,055	2,337
LNST - CĐTS	684	354	444	509
EPS	3,118	1,616	2,024	2,321
Tăng trưởng EPS	4%	-48%	25%	15%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

14/02/2025 – HSX: DGW

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Phạm Thị Minh Châu

(Trưởng nhóm,

Chuyên viên phân tích cao cấp)

Chauptm@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	37,750
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,262
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	19.56%

QUAN ĐIỂM VỀ KQKD NĂM 2024:

Chúng tôi cho rằng KQKD năm 2024 phù hợp với bối cảnh ngành truyền thống chưa có sự phục hồi đáng kể (Laptop và điện thoại di động) và biên LNST tích cực hơn kì vọng của BSC (+0.1 đpt) [\[Link\]](#) nhờ **(1)** cân đối tỷ trọng phù hợp giữa các kênh phân phối tại các nhãn hàng truyền thống nhằm đảm bảo biên lợi nhuận hoạt động và **(2)** khai thác theo chiều ngang các nhãn hàng nhỏ trong mảng OE,HA,CG, với biên lợi nhuận tốt hơn so với phân phối Laptop và điện thoại di động.

TRIỂN VỌNG 2025

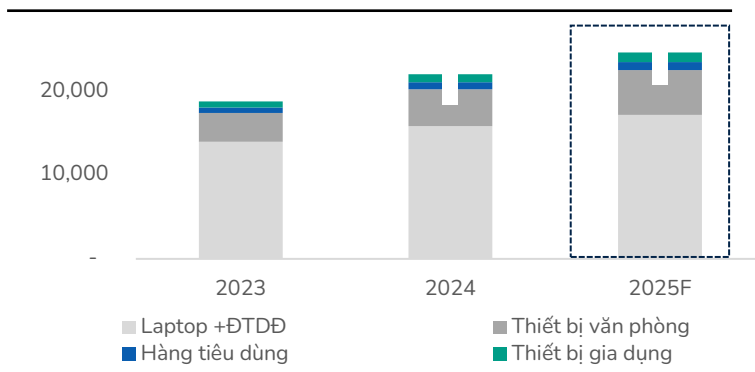
DGW đặt ra mục tiêu DTT và LNST năm 2025 lần lượt đạt 25,450 tỷ VND(+15%YoY) và 523 tỷ VND (+18%YoY), Theo đó, (1) nhóm ngành hàng dẫn dắt tăng trưởng là thiết bị văn phòng (+25%YoY), thiết bị gia dụng (+35%YoY) và hàng tiêu dùng (+25%YoY) và (2) duy trì mức tăng trưởng kỳ vọng tích cực hơn thị trường đối với các nhóm ngành hàng truyền thống gồm Laptop (+9%YoY) và thiết bị di động (+12%YoY), trong bối cảnh nhu cầu dần phục hồi vào 6 tháng cuối năm 2025;

(3) đẩy mạnh phát triển theo chiều dọc của chuỗi giá trị với hình thức D2C gồm vận hành các cửa hàng online/offline của nhãn hàng và triển khai các giải pháp phân phối cho các doanh nghiệp thương mại điện tử.

Ngoài ra, DGW cũng tiếp tục thêm mới các nhãn hàng trong mảng IT gồm đồng hồ thông minh (Kospet,suunto), màn hình(AOC), VGA(MSI) và giải pháp kết nối và bảo mật (TP-link).

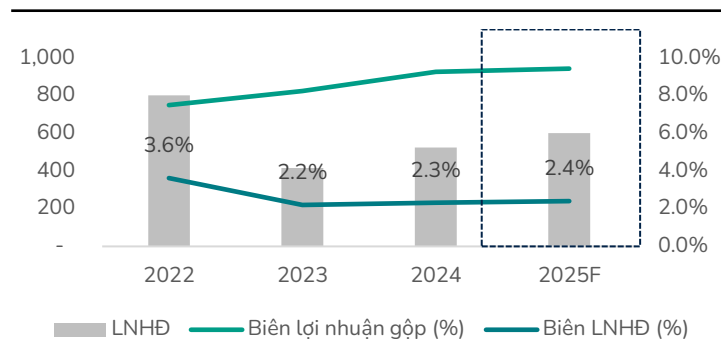
Dựa trên kịch bản thận trọng về (1) nhu cầu tiêu dùng chung chưa có khởi sắc trong 6 tháng đầu năm 2025, tiếp tục tác động lên biên lợi nhuận chung của DGW và (2) đóng góp của các công ty con như Archison và Vietmoney và B2X, các nhãn hàng mới chiến lược D2C mới bước đầu triển khai chưa có đóng góp đáng kể vào tăng trưởng cho DGW, **BSC kỳ vọng DTT và LNST của DGW ước đạt 24,678 tỷ VND (+11.8%YoY) và 509 tỷ VND (+14.7%YoY), EPS FW= 2,321 VND, PE FW =16 (lần)**

Hình 1: DGW tìm kiếm tăng trưởng doanh thu thông qua các ngành hàng mới.



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Lợi nhuận hoạt động duy trì tăng trưởng.



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

14/02/2025 – HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ:	THEO DÕI
Giá mục tiêu:	41,800
Upside:	10.7%

Thông tin doanh nghiệp

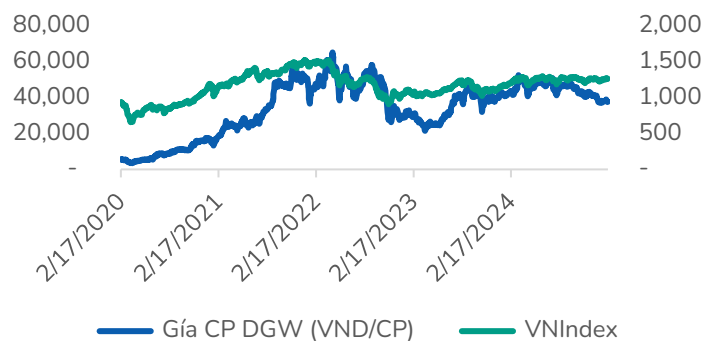
Giá hiện tại (VND):	37,750
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,262
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	19.56%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

BSC đưa ra khuyến nghị **THEO DÕI** với cổ phiếu DGW với mức giá mục tiêu năm 2025 là **41,800 VND/CP (upside+10.7 % so với giá đóng cửa ngày 13/2/2024)**, dựa trên kỳ vọng KQKD 2025 tích cực hơn bối cảnh chung (+15%YoY) và PE mục tiêu =18 lần – tương đương pe trung bình giai đoạn DGW bắt đầu phân phối Iphone.

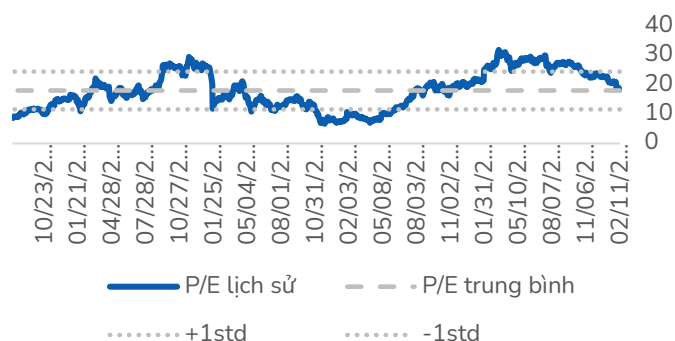
Ngoài ra, chúng tôi cũng lưu ý rằng đặc thù giá cổ phiếu biến động mạnh so với thị trường (Beta =1.4 lần), nên trong bối cảnh có các thông tin tích cực về (1) nhu cầu chung tích cực hơn kỳ vọng và các chính sách hỗ trợ, (2) KQKD tích cực hơn Kế hoạch kinh doanh là các yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu tích cực hơn kỳ vọng

Hình 1: Giá cổ phiếu và VnIndex VND/cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/E Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

14/02/2025 – HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ:	THEO DÕI
Giá mục tiêu:	41,800
Upside:	10.7%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	37,750
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,262
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	19.56%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD QUÝ 4 VÀ CẢ NĂM 2024

	Q4/2024	Q4/2023	%YoY	2024	2023	%YoY
Doanh thu thuần	5,859	4,849	21%	22,078	18,817	17.3%
Lãi gộp	608	521	17%	2,062	1,559	32.2%
Chi phí bán hàng	(357)	(371)	-4%	(1,285)	(943)	36.2%
Chi phí QLDN	(65)	(64)	1%	(245)	(199)	23.1%
Lợi nhuận HĐKD	186	86	116%	533	417	27.6%
Thu nhập tài chính	56	66	-16%	194	195	-0.2%
Chi phí tài chính	(67)	(28)	139%	(163)	(138)	17.4%
Thu nhập khác, ròng	15	(1)	NA	6	1	345.5%
LNTT	189	118	60%	569	471	20.9%
LNST	146	90	62%	448	363	23.6%
LNST CT mẹ	140	90	57%	444	354	25.2%
Chỉ số						
GPM	10.4%	10.7%	-0.4 đpt	9.3%	8.3%	1.1 đpt
SG&A/Rev	7.2%	9.0%	-1.8 đpt	6.93%	6.07%	0.9 đpt
Biên LN HĐKD	3.2%	1.8%	1.4 đpt	2.4%	2.2%	0.2 đpt
Biên LNST	2.5%	1.9%	0.6 đpt	2.03%	1.93%	0.1 đpt

Nguồn: BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

14/02/2025 – HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI

Giá mục tiêu: 41,800

Upside: 10.7%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 37,750

Cổ phiếu LH (Triệu): 219

Vốn hoá (Tỷ VND): 8,262

Thanh khoản 30n (Triệu): 0.82

Sở hữu nước ngoài: 19.56%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ví mô – Thị Trường

Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Định lượng

Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhdq@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhpq@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Tuntc@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Chauptm@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

Tridm@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vietl@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

Linhlt2@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

Duyvch@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

Truongnd@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

