

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Thế giới số (DGW)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

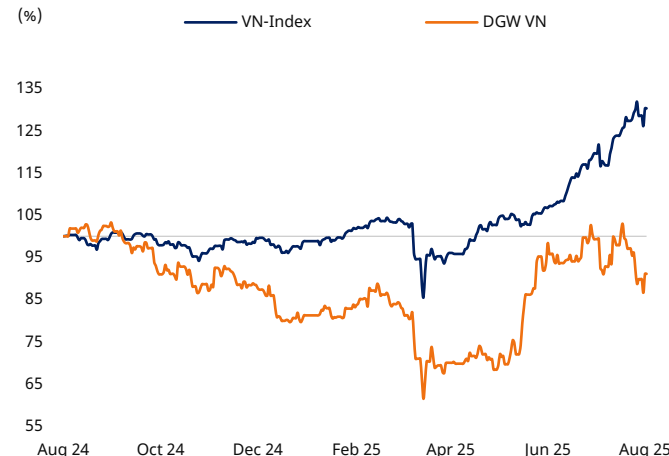
Email: thao.htt@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (26/08/2025)	42.600
Giá mục tiêu (12 tháng)	52.000
Lợi nhuận kỳ vọng	22.1%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	553
Tăng trưởng EPS (25F, %)	23.51
P/E (25F, x)	16.9
Vốn hoá (tỷ đồng)	9,337
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	219
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	62.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	25.0
Beta (12M)	1.3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	28,750
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	49,500
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	-8.38.4-8.9
Tương đối	-17.2-19.1-39.2

Động lực mới từ hàng tiêu dùng nhanh

Digiworld (DGW) là một nhà phân phối hàng đầu tại Việt Nam, hoạt động trong các lĩnh vực phân phối: công nghệ thông tin (laptop, máy tính bảng, điện thoại di động, thiết bị văn phòng), hàng tiêu dùng nhanh (FMCG), hàng gia dụng, chăm sóc sức khỏe, thiết bị công nghiệp.

- 6T/2025, DGW ghi nhận doanh thu 11.251 tỷ đồng (+13% YoY) và lợi nhuận ròng 222 tỷ đồng (+22% YoY): 1) Tăng trưởng mạnh đến từ hàng gia dụng (+83%) và thiết bị văn phòng (+41%); 2) Laptop & Tablet duy trì tăng trưởng tốt (+19%) nhờ nhu cầu ổn định; 3) Điện thoại di động tiếp tục suy giảm (-10%) do cầu yếu; 4) FMCG vẫn tăng trưởng đều (+29%), khẳng định mảng kinh doanh mới có tiềm năng dài hạn.
- Trong những năm tới (2025 – 2030), DGW đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu 15–25%/năm, nâng biên lợi nhuận gộp lên 10% nhờ sản phẩm lợi nhuận cao và duy trì ROE trên 15%. DGW thực hiện chiến lược đa dạng hóa sang thiết bị văn phòng, gia dụng, FMCG và kế hoạch phát triển mảng ô tô trong tương lai gần. Công ty vừa giảm phụ thuộc vào ICT truyền thống, vừa mở rộng dư địa tăng trưởng dài hạn, củng cố biên lợi nhuận và phân tán rủi ro.
- Chính sách siết chặt quản lý thị trường được kỳ vọng sẽ tạo ra tác động tích cực đối với DGW nhờ: 1) Việc kiểm soát hàng giả, hàng xách tay giúp loại bỏ cạnh tranh không minh bạch, hướng người tiêu dùng chuyển sang mua sản phẩm chính hãng, nguồn gốc rõ ràng; 2) Bãi bỏ cơ chế thuế khoán làm tăng chi phí tuân thủ của hộ kinh doanh, thu hẹp khả năng cạnh tranh của mô hình bán lẻ nhỏ lẻ. DGW – với quy mô lớn, minh bạch và phân phối chính hãng – có lợi thế gia tăng thị phần, củng cố thương hiệu và duy trì đà tăng trưởng bền vững trong dài hạn.
- Triển vọng 2025, chúng tôi dự báo doanh thu thuần đạt 26.329 tỷ đồng (+19% YoY) và lãi ròng đạt 553 tỷ đồng (+25% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp đạt 9,5% năm 2025 nhờ tỷ trọng sản phẩm có lợi nhuận cao ngày càng lớn; 2) Doanh thu mảng Laptop & Tablet đạt 7.472 tỷ đồng (+19% YoY); 3) Doanh thu mảng điện thoại đạt 9.772 tỷ đồng (+2% YoY).
- EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 2.523 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 16,9 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho DGW: 1) ROE duy trì ở mức cao trên 15%; 2) Tăng trưởng ổn định trong giai đoạn tái cơ cấu; 3) Hưởng lợi từ xu hướng tăng trưởng tiêu dùng.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	12,536	20,923	22,028	18,817	22,079	26,329
LNHĐKD (tỷ đồng)	278	686	805	417	527	658
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2.2	3.3	3.7	2.2	2.4	2.5
Lãi ròng (tỷ đồng)	267	654	684	354	444	553
EPS (VND)	1,328	3,198	3,245	1,662	2,042	2,523
ROE (%)	25.7	44.6	32.8	14.2	15.9	16.5
P/E (x)	13.8	16.6	8.9	24.2	19.7	16.9
P/B (x)	3.2	6.2	2.6	3.4	3.0	2.8
Cổ tức/thị giá (%)	1.2	0.4	1.5	1.9	1.0	1.4

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		1 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (26/08/2025)	42,600	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	43,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	40,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	38,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGW đang tích lũy ở vùng 42,000đ-48,000đ/cp.
- Nếu DGW vượt được vùng kháng cự 43,000đ/cp, kỳ vọng DGW sẽ tiến về giá mục tiêu 52,000đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.