

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Thế giới số (DGW)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua



Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo

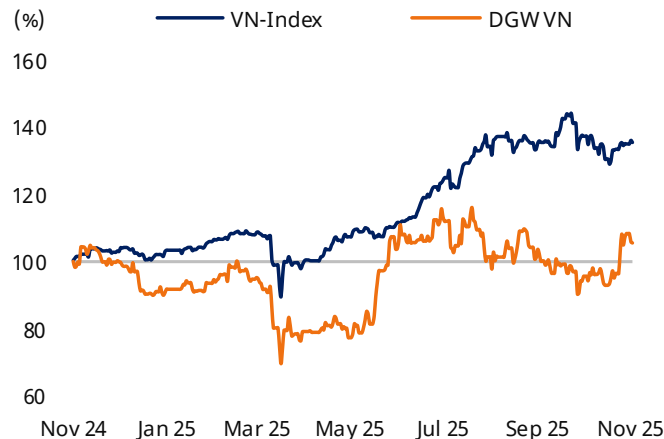
Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (25/11/2025)	43.750
Giá mục tiêu (12 tháng)	57.000
Lợi nhuận kỳ vọng	30.3%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	633
Tăng trưởng EPS (26F, %)	14.4
P/E (26F, x)	15.2
Vốn hoá (tỷ đồng)	9,654
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	221
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	63.2
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	21.3
Beta (12M)	1.2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	28,750
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	49,500
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	10.931.45.9
Tương đối	11.87.1-29.9

Công nghệ mới mở ra nhu cầu nâng cấp

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.

- Q3/2025, DGW ghi nhận doanh thu 7.391 tỷ đồng (+19% YoY) và lợi nhuận ròng 166 tỷ đồng (+37% YoY): 1) Tăng trưởng mạnh đến từ thiết bị gia dụng (+94%) và thiết bị văn phòng (+43%), tiếp tục là hai động lực bứt phá khi mảng gia dụng mở rộng mạng lưới phân phối và thiết bị văn phòng hưởng lợi từ nhu cầu server-IoT; 2) Laptop & Tablet duy trì tăng trưởng tốt (+30%) nhờ nhu cầu nâng cấp thiết bị tích hợp AI, tương thích Windows 11 và mùa tựu trường hỗ trợ tiêu thụ; 3) Điện thoại di động tiếp tục suy giảm (-12%) do sức mua yếu và cạnh tranh mạnh ở phân khúc dưới 10 triệu; 4) Hàng tiêu dùng (FMCG) tăng trưởng nhẹ (+3%). Lũy kế, doanh thu thuần 9T/2025 đạt 18.642 tỷ đồng (+15% YoY); lợi nhuận sau thuế 388 tỷ đồng (+28% YoY).
- Sau đợt bão lũ gây thiệt hại thiết bị tại miền Trung giữa tháng 11/2025, nhu cầu khôi phục và thay thế tăng lên trong cộng đồng. Điều này góp phần tạo thêm động lực tiêu thụ cho DGW trong thời gian tới: nhóm thiết bị gia dụng (đặc biệt tủ lạnh, máy giặt, điều hòa) được hưởng lợi rõ nhất khi nhiều hộ gia đình phải thay mới thiết bị bị ngập; mảng thiết bị văn phòng (server, IoT, camera, máy in) cũng tăng nhu cầu phục hồi hạ tầng doanh nghiệp - cửa hàng sau lũ; laptop và tablet có thể tăng 2-3% nhờ nhu cầu bổ sung thiết bị cho trường học và hộ kinh doanh bị thiệt hại; trong khi FMCG hưởng lợi từ nhu cầu hàng thiết yếu.
- 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). Đối với năm 2026, chúng tôi dự báo doanh thu thuần đạt 28.962 tỷ đồng (+10% YoY) và lãi ròng đạt 633 tỷ đồng (+14% YoY) chủ yếu đến từ xu hướng nâng cấp hệ thống tích hợp AI và tương thích Windows 11. Bên cạnh đó, việc nhiều dự án đầu tư và dòng vốn FDI tiếp tục mở rộng tại Việt Nam sẽ thúc đẩy nhu cầu trang bị hạ tầng văn phòng và trung tâm dữ liệu giúp mảng thiết bị văn phòng dự kiến duy trì tăng trưởng mạnh, với đóng góp chủ lực đến từ các nhóm sản phẩm phục vụ hạ tầng như server và IoT.
- EPS dự kiến cho năm 2026 đạt 2.886 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 15,2 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 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	20,923	22,028	18,817	22,079	26,329	28,962
LNHĐKD (tỷ đồng)	686	805	417	527	658	753
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	3.3	3.7	2.2	2.4	2.5	2.6
Lãi ròng (tỷ đồng)	654	684	354	444	553	633
EPS (VND)	3,198	3,245	1,662	2,042	2,523	2,886
ROE (%)	44.6	32.8	14.2	15.9	16.5	16.7
P/E (x)	16.6	8.9	24.2	19.7	17.3	15.2
P/B (x)	6.2	2.6	3.4	3.0	2.9	2.5
Cổ tức/thị giá (%)	0.4	1.5	1.9	1.0	1.1	1.3

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 (25/11/2025)	43,750	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	46,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	42,000	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 40,000

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGW đang tích lũy ở vùng 43,000đ-46,000đ/cp.
- Nếu DGW vượt được vùng kháng cự 46,000đ/cp, kỳ vọng DGW sẽ tiến về giá mục tiêu 57,000đ/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.