

CTCP Thế giới số – HOSE: DGW

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 47,600

Upside: 15%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q2 VÀ 6T/2025

Trong Quý 2/2025, Digiworld ghi nhận doanh thu thuần đạt 5.731 tỷ VND (+14%YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 116 tỷ VND (+30%YoY). Kết quả tăng trưởng này được tiếp tục được dẫn dắt nỗ lực mở rộng ngành hàng và gia tăng độ phủ của kênh phân phối với:

- Thiết bị gia dụng (HA) +74%YoY, nhờ mở rộng hợp tác với các thương hiệu như Philips, Funiki, Cuckoo
- Laptop +17%YoY, nhờ nhu cầu nâng cấp thiết bị phục vụ AI và hệ điều hành Windows 11.
- Hàng tiêu dùng (CG)+40%YoY, nhờ mở rộng mạng lưới phân phối các sản phẩm đồ uống và chăm sóc sức khỏe.
- Thiết bị văn phòng (OE) +59%YoY, nổi bật với nhóm sản phẩm IoTs tăng +104%YoY và Server tăng +56%YoY, hưởng lợi từ dòng vốn FDI và nhu cầu đầu tư hạ tầng công nghệ. Ngoài ra, nhóm thiết bị bảo hộ PPE quý đầu ghi nhận tăng trưởng dương (+36%YoY) sau giai đoạn tái cấu trúc
- Riêng mảng điện thoại di động ghi nhận mức giảm -12%YoY, phản ánh nhu cầu tiêu dùng yếu ở các phân khúc chủ lực.

Biên LNST tăng 0.3 đpt nhờ đóng góp của thu nhập từ hoạt động đầu tư và đánh giá lại khoản đầu tư của các công ty con bù đắp cho biên lợi nhuận hoạt động cốt lõi giảm -1.4đpt do tác động của hoạt động quảng cáo khuyến mãi, hỗ trợ bán hàng.

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, DGW duy trì đà tăng trưởng với doanh thu và lợi nhuận sau thuế đều tăng +13%YoY và +22%YoY, tương ứng hoàn thành 44%KHDT và 42%KH LN và kế hoạch năm của từng mảng cũng được hoàn thành từ 39%-56%KH.

Quan điểm BSC: so sánh với KQKD 6T/2025, DTT và LNST tương tự +5% và +1% so với kì vọng của BSC chủ yếu đến từ

- Doanh thu của mảng HA, OE tích cực hơn nhờ ngành vận động theo xu hướng chuyển dịch sang kênh chính ngạch và bán lẻ hiện đại nhờ sự điều tiết lành mạnh của luật ([Link](#)).
- Tuy nhiên, nhu cầu chưa phục hồi kéo theo xu hướng tăng của các chi phí khuyến mãi và hỗ trợ bán hàng, khiến biên lợi nhuận thực tế tương tự kì vọng;
- Thu nhập từ hoạt động tài chính liên quan đến thu nhập từ lãi trái phiếu và các khoản thu nhập khác

	2022	2023	2024	2025
Doanh thu thuần	22,059	18,817	22,078	24,591
Lợi nhuận gộp	1,662	1,559	2,055	2,334
LNST - CĐTS	684	354	444	526
Tăng trưởng EPS	4%	-48%	25%	19%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

09/09/2025 – HSX: DGW

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Phạm Thị Minh Châu

(Trưởng nhóm,

Chuyên viên phân tích cao cấp)

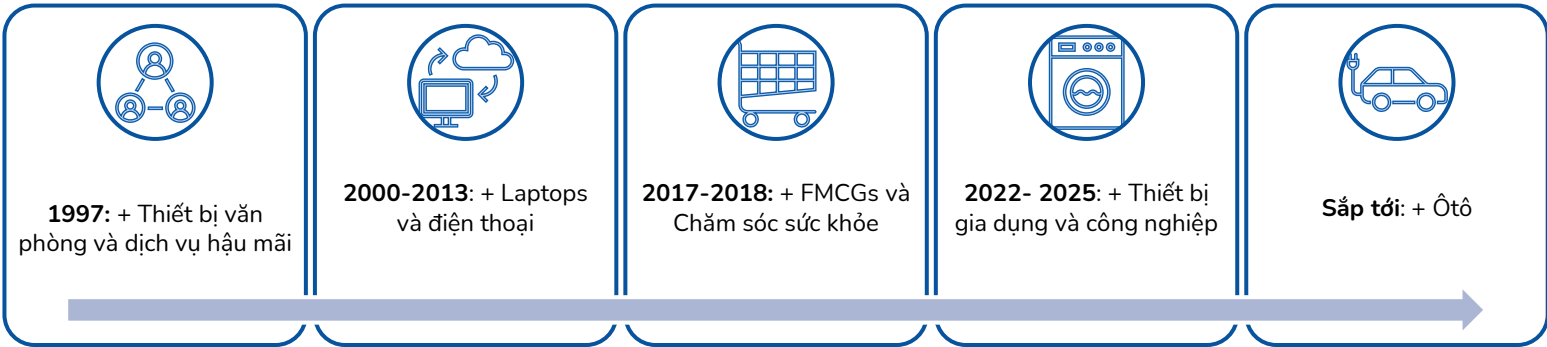
Chauptm@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	41,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	9,051
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	18.7%

TẦM NHÌN TRUNG HẠN DGW TẠI LỄ KỶ NIỆM 10 NĂM NIÊM YẾT

Lộ trình phát triển đến năm 2030 Digiworld triển khai 3 trụ cột chính: Chiến lược tăng trưởng, Phát triển bền vững và Triết lý tăng trưởng ([link](#))



Ngoài ra, tại sự kiện trên **CEO Xiaomi Việt Nam công bố kế hoạch ra mắt xe điện toàn cầu vào năm 2027, với kỳ vọng DGW sẽ trở thành đối tác chiến lược đáng tin cậy.**

- **Cập nhật thông tin về mảng kinh doanh xe điện của Xiaomi:** Tại Trung Quốc, Xiaomi từng bước mở rộng thị phần nhờ lợi thế thương hiệu, thiết kế, hệ sinh thái “con người – ô tô – nhà” và giá cả cạnh tranh. Hai dòng xe SU7 (2024) và Yu7 (dự kiến T6/2025) ghi nhận doanh số tích cực, [hơn 180 ngàn xe trong 7 tháng/2025](#). Tuy nhiên, theo báo cáo từ China Automotive Quality Network, Xiaomi vẫn còn khoảng cách nhất định so với các đối thủ nội địa về chất lượng lắp ráp, hệ thống truyền động và phần mềm,... — những yếu tố cần được cải thiện trước khi hăng tiến ra thị trường quốc tế.

Quan điểm: chúng tôi duy trì quan điểm mục tiêu trở thành đối tác kiến tạo thị trường của DGW phù hợp với xu hướng tăng trưởng trung hạn của ngành, trong bối cảnh ngành chuyển dịch từ cạnh tranh bằng sản phẩm, giá sang cạnh tranh bằng chất lượng, dịch vụ và hậu mãi. Ngoài ra, với kinh nghiệm dày dặn và chiến lược điều hành linh hoạt DGW được kỳ vọng sẽ tạo ra cú bật lớn trong ngành ô tô trong giai đoạn sắp tới.

ĐIỀU CHỈNH DỰ PHÓNG NĂM 2025-2026: Dựa trên KQKD 6T/2025, BSC lần lượt điều chỉnh +4% và +2% so với ước tính trước đó: DTT và LNST năm lần lượt đạt 24,591 tỷ VND (+11.4%YoY) và 526 tỷ VND (+18.5%YoY) EPS fw = 2,396 VND, PE FW =17.2 (lần)- thấp hơn mức PE giao dịch trong giai đoạn phân phối Iphone (18 lần) -. Những điều chỉnh chính liên quan đến (1) cơ cấu sản phẩm phù hợp với xu hướng chuyển dịch ngành: tăng trưởng doanh thu của các mảng có biên lợi nhuận tốt hơn như Laptop, OE và HA, CG đủ để bù đắp các chi phí khuyến mãi và bán hàng trong bối cảnh nhu cầu cải thiện không đáng kể và (2) đóng góp tích cực của thu nhập tài chính.

Năm 2026, chúng tôi Kỳ vọng DTT và LNST lần lượt đạt 27,507 tỷ VND (+12%YoY) và 610 tỷ VND (+16%YoY) EPS fw = 2,778 VND. Chúng tôi cho rằng mảng OE, HA và CG tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng chính nhờ hiệu quả mở rộng kênh phân phối và đóng góp của các ngành hàng mới trong bối cảnh nhu cầu tiêu dùng ảm đạm dần lên nhờ hiệu quả của các biện pháp kích thích kinh tế và kỳ vọng động thái hạ lãi suất từ FED.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

09/09/2025 – HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	47,600
Upside:	15%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	41,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	9,051
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	18.7%

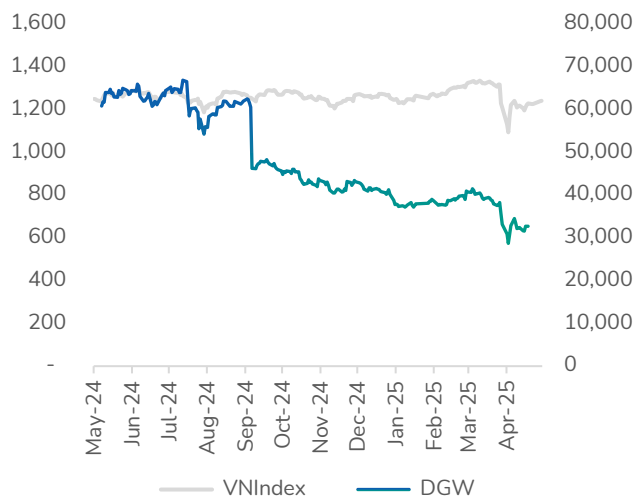
KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

BSC duy trì khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu DGW với mức giá mục tiêu 1 năm là 47,600 VND/CP (upside+15% so với giá đóng cửa ngày 8/9/2025). Dựa trên diễn biến giá cổ phiếu sau khi đã điều chỉnh -8% so với đỉnh gần nhất, thì hiệu suất giá cổ phiếu vẫn tích cực +21% so với giá đóng cửa được BSC đề cập trong báo cáo ngành 4/6/2025 ([link](#)), nhằm phản ánh kỳ vọng KQKD năm 2025.

Do đó, những điều chỉnh chính của BSC so với báo cáo trước đó ([link](#)) đến từ phản ánh xu hướng tăng trưởng lợi nhuận tích cực của năm 2026 lần lượt là +16%YoY và PE mục tiêu được sử dụng là 18 – tương đương giai đoạn phân phối Iphone nhờ tiềm năng dựa trên quan điểm thận trọng khi DGW từng bước định vị trở thành nhà kiến tạo thị trường, bước đầu là hoạt động tái cấu trúc.

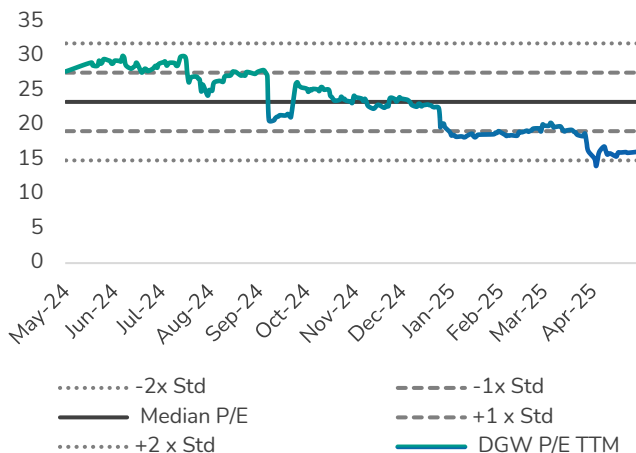
Tiềm năng tăng trưởng định giá: (1) Hiệu quả hoạt động cốt lõi vượt kỳ vọng (2) đóng góp từ mảng kinh doanh mới tiềm năng sớm hơn dự kiến (như oto)

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

09/09/2025 – HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	47,600
Upside:	15%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	41,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	219
Vốn hoá (Tỷ VND):	9,051
Thanh khoản 30n (Triệu):	0.82
Sở hữu nước ngoài:	18.7%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD

	Q2/2025	Q2/2024	%YoY	1H/2025	1H/2024	%YoY
Doanh thu thuần	5,731	5,008	14%	11,251	9,993	13%
Lãi gộp	487	464	5%	968	852	14%
Chi phí bán hàng	(377)	(286)	32%	(613)	(500)	23%
Chi phí QLDN	(56)	(59)	-5%	(111)	(113)	-2%
Lợi nhuận HĐKD	55	120	-54%	243	239	1.9%
Thu nhập tài chính	65	41	59%	116	64.7	79%
Chi phí tài chính	20	(48)	-142%	(84)	(70)	21%
Thu nhập khác, ròng	6	(0)	-5126%	8	(2)	-461%
LNTT	147	113	31%	284	232	23%
LNST	119	88	35%	225	181	24%
LNST CT mẹ	116	89	30%	222	182	22%
Chỉ số						
GPM	8.5%	9%	-0.8 đpt	8.6%	8.5%	0.1 đpt
SG&A/Rev	7.5%	7%	0.7 đpt	6.4%	6.1%	0.3 đpt
Biên LN HĐKD	1.0%	2.4%	-1.4 đpt	2.2%	2.4%	-0.2 đpt
Biên LNST	2.1%	1.7%	0.3 đpt	2.0%	1.8%	0.2 đpt

Nguồn: BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

09/09/2025 – HSX: DGW

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

Giá mục tiêu:

47,600

Upside:

15%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

41,300

Cổ phiếu LH (Triệu):

219

Vốn hoá (Tỷ VND):

9,051

Thanh khoản 30n (Triệu):

0.82

Sở hữu nước ngoài:

18.7%

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
MUAMẠNH	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 -15% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -15%

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 Nguyễn Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ 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

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyvch@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

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@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

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@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 MUAbán, 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.

