

## CTCP THẾ GIỚI SỐ (HOSE:DGW)

### Bán lẻ

- Doanh thu Q1/2026 đạt 8,500 tỷ đồng (+54.0% svck), được dẫn dắt bởi sự bùng nổ của mảng Laptop & máy tính bảng và Thiết bị văn phòng.
- Biên lợi nhuận gộp Q1/2026 đạt 9.5%, mở rộng 0.7 đpt svck, nhờ cơ cấu doanh thu dịch chuyển theo hướng tích cực hơn sang các nhóm sản phẩm có biên lợi nhuận cao hơn.
- LNST-CĐTTS Q1/2026 đạt 200 tỷ đồng (+89.0% svck), phản ánh tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ nhờ doanh thu tăng cao và biên lợi nhuận cải thiện, dù chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp gia tăng đáng kể.

### DGW Q1/2026: KQKD tăng trưởng mạnh, được dẫn dắt bởi sự bùng nổ của mảng Laptop & máy tính bảng

#### Doanh thu Q1/2026 tăng 54.0% svck, chủ yếu nhờ mảng Laptop & máy tính bảng và tăng trưởng hai chữ số ở hầu hết các mảng còn lại

Doanh thu thuần Q1/2026 của DGW đạt 8,500 tỷ đồng, tăng 54.0% svck và 6.4% sv quý trước, nhờ sự cải thiện ở hầu hết các mảng kinh doanh. Ngoại trừ mảng điện thoại di động chỉ tăng nhẹ 1.9% svck, các mảng còn lại đều ghi nhận mức tăng trưởng mạnh.

- Laptop & máy tính bảng đạt 2,803 tỷ đồng, tăng 101.5% svck. Tăng trưởng được hỗ trợ bởi sự bùng nổ nhu cầu đối với thiết bị công nghệ trong bối cảnh tình trạng thiếu hụt RAM và chip nhớ đẩy giá thiết bị tăng lên từ cuối năm 2025. Theo đó, xu hướng nâng cấp thiết bị và mua sắm sớm của cả người tiêu dùng lẫn doanh nghiệp đã hỗ trợ mạnh mẽ cho doanh số mảng này.
- Thiết bị văn phòng đạt 2,447 tỷ đồng, tăng 92.2% svck, hưởng lợi trực tiếp từ làn sóng đầu tư công nghệ và AI, đặc biệt ở nhóm server và thiết bị phục vụ khách hàng doanh nghiệp.
- Thiết bị gia dụng đạt 722 tỷ đồng, tăng 80.0% svck, nhờ việc tiếp tục mở rộng hệ thống phân phối và xu hướng tiêu dùng gia tăng đối với các sản phẩm gia dụng thông minh, thân thiện với người dùng.
- Hàng tiêu dùng đạt 250 tỷ đồng, tăng 13.6% svck, được hỗ trợ bởi các sản phẩm đồ uống, chăm sóc cá nhân và sữa dinh dưỡng y học.

#### Biên lợi nhuận mở rộng 0.7 đpt svck khi các mảng có biên cao hơn tăng tỷ trọng doanh thu

Lợi nhuận gộp Q1/2026 đạt 803 tỷ đồng, tăng 67.1% svck và 16.0% sv quý trước. Biên lợi nhuận gộp đạt 9.5%, mở rộng 0.7 đpt svck và 0.8 đpt sv quý trước. Chúng tôi cho rằng diễn biến này chủ yếu phản ánh sự dịch chuyển cơ cấu doanh thu về các mảng có biên lợi nhuận tốt hơn, đặc biệt là Laptop & máy tính bảng và Thiết bị văn phòng.

#### Chi phí BH&QLDN tăng 87.4% svck do đẩy mạnh quảng cáo và khuyến mãi; LNST-CĐTTS Q1/2026 hoàn thành 31.4% dự phóng năm

Trong Q1/2026, chi phí BH&QLDN đạt 547 tỷ đồng, tăng mạnh 87.4% svck và 35.6% sv quý trước. Động lực chính đến từ việc chi phí quảng cáo, khuyến mãi và hỗ trợ bán hàng tăng 142.9% svck.

Nhờ doanh thu tăng trưởng mạnh và biên lợi nhuận cải thiện, LNST-CĐTTS Q1/2026 đạt 200 tỷ đồng, tăng 89.0% svck và 25.3% sv quý trước, tương đương 31.4% dự phóng năm 2026 của chúng tôi.

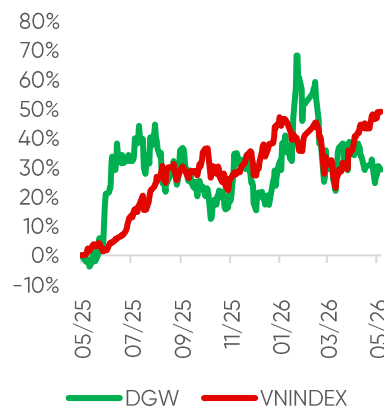
|                    |            |
|--------------------|------------|
| Giá hiện tại       | VND 42,000 |
| Cao nhất 52T       | VND 54,700 |
| Thấp nhất 52T      | VND 31,200 |
| Giá mục tiêu       | VND 48,000 |
| Tiềm năng tăng giá | 14.3%      |
| Tỷ suất cổ tức     | 1.2%       |

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| Vốn hóa thị trường (Tỷ đồng) | 9,290 |
| KLGD TB 10 phiên (Triệu)     | 1.3   |
| Room NN còn lại (%)          | 26.4% |
| Số CP lưu hành (triệu)       | 221.2 |

|                | DGW   | VNI   |
|----------------|-------|-------|
| P/E trượt 12T  | 14.4x | 14.2x |
| P/B hiện tại   | 2.6x  | 2.2x  |
| ROAA trượt 12T | 6.6%  | 2.5%  |
| ROAE trượt 12T | 19.2% | 16.2% |

\*Dữ liệu ngày 18/05/2026

#### Diễn biến giá cổ phiếu



| Giá CP (%) | 1T   | 3T   | 6T   |
|------------|------|------|------|
| DGW        | 21.5 | 40.0 | 21.1 |
| VN-INDEX   | 3.5  | 24.6 | 26.2 |

#### Cổ đông lớn

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Công ty TNHH Created Future | 31.5% |
| Công ty TNHH MTV DKP        | 4.9%  |

#### Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Thế Giới Số (Digiworld, HOSE: DGW) được thành lập năm 1997 và niêm yết trên HOSE từ năm 2015. Doanh nghiệp là một trong những nhà phân phối và cung cấp dịch vụ phát triển thị trường hàng đầu tại Việt Nam, với danh mục sản phẩm rộng rãi. DGW sở hữu mạng lưới phân phối phủ rộng toàn quốc, hợp tác với nhiều thương hiệu quốc tế, đồng thời tập trung vào năng lực vận hành chuỗi cung ứng, quản trị tồn kho và triển khai kênh bán nhằm hỗ trợ tăng trưởng doanh thu và mở rộng thị phần cho các đối tác.

#### Chuyên viên phân tích

**Nguyễn Anh Minh**

[minhna@vpbanks.com.vn](mailto:minhna@vpbanks.com.vn)

| Tỷ đồng                      | Q1/2026      | Q1/2025      | Q4/2025      | % svck        | % sv quý trước | Thực hiện/ Dự phóng 2026 của VPBankS |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|----------------|--------------------------------------|
| <b>Doanh thu thuần (DTT)</b> | <b>8,500</b> | <b>5,519</b> | <b>7,990</b> | <b>54.0%</b>  | <b>6.4%</b>    | <b>27.3%</b>                         |
| Laptop & máy tính bảng       | 2,803        | 1,391        | 2,008        | 101.5%        | 39.6%          | 29.0%                                |
| Điện thoại di động           | 2,278        | 2,235        | 3,210        | 1.9%          | -29.0%         | 23.9%                                |
| Thiết bị văn phòng           | 2,447        | 1,273        | 1,910        | 92.2%         | 28.1%          | 30.3%                                |
| Thiết bị gia dụng            | 722          | 401          | 567          | 80.0%         | 27.3%          | 25.0%                                |
| Hàng tiêu dùng               | 250          | 220          | 295          | 13.6%         | -15.3%         | 24.3%                                |
| <b>Lợi nhuận gộp</b>         | <b>803</b>   | <b>481</b>   | <b>692</b>   | <b>67.1%</b>  | <b>16.0%</b>   | <b>29.6%</b>                         |
| Biên LN gộp                  | 9.5%         | 8.7%         | 8.7%         | 0.7 đpt       | 0.8 đpt        | 0.8 đpt                              |
| <b>CPBH&amp;QLDN</b>         | <b>(547)</b> | <b>(292)</b> | <b>(404)</b> | <b>87.4%</b>  | <b>35.6%</b>   | <b>29.3%</b>                         |
| CPBH&QLDN/DTT                | 6.4%         | 5.3%         | 5.1%         | 1.1 đpt       | 1.4 đpt        | 0.5 đpt                              |
| <b>Doanh thu tài chính</b>   | <b>74</b>    | <b>51</b>    | <b>79</b>    | <b>44.0%</b>  | <b>-6.1%</b>   | <b>22.4%</b>                         |
| <b>Chi phí tài chính</b>     | <b>(83)</b>  | <b>(104)</b> | <b>(155)</b> | <b>-20.4%</b> | <b>-46.4%</b>  | <b>22.2%</b>                         |
| <b>LNTT</b>                  | <b>257</b>   | <b>137</b>   | <b>211</b>   | <b>87.3%</b>  | <b>21.6%</b>   | <b>31.9%</b>                         |
| <b>LNST-CĐTS</b>             | <b>200</b>   | <b>106</b>   | <b>160</b>   | <b>89.0%</b>  | <b>25.3%</b>   | <b>31.4%</b>                         |
| Biên LN ròng                 | 2.4%         | 1.9%         | 2.0%         | 0.4 đpt       | 0.4 đpt        | 0.3 đpt                              |

Nguồn: DGW, VPBankS Research

## ĐHCĐ 2026: Kế hoạch kinh doanh 2026 và triển vọng đến 2030

| Tỷ đồng                | TH 2025       | KH 2025       | TH/KH 2025    | KH2026        | So sánh TH 2025 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Doanh thu thuần</b> | <b>26,632</b> | <b>25,450</b> | <b>104.6%</b> | <b>31,500</b> | <b>18.3%</b>    |
| Laptop & máy tính bảng | 8,397         | 6,850         | 122.6%        | 9,733         | 15.9%           |
| Điện thoại di động     | 9,357         | 10,730        | 87.2%         | 9,583         | 2.4%            |
| Thiết bị văn phòng     | 6,194         | 5,480         | 113.0%        | 8,184         | 32.1%           |
| Thiết bị gia dụng      | 1,741         | 1,340         | 129.9%        | 2,976         | 70.9%           |
| Hàng tiêu dùng         | 943           | 1,050         | 89.8%         | 1,024         | 8.6%            |
| <b>LNST-CĐTS</b>       | <b>548</b>    | <b>523</b>    | <b>104.8%</b> | <b>660</b>    | <b>20.5%</b>    |

Nguồn: DGW, VPBankS Research

Cho năm 2026, DGW đặt kế hoạch doanh thu thuần 31,500 tỷ đồng (+18.3% svck) và LNST-CĐTS 660 tỷ đồng (+20.5% svck). Đồng thời, công ty cũng đặt kế hoạch riêng cho Q2/2026 với doanh thu đạt 7,400 tỷ đồng (+26.0% svck) và LNST đạt 160 tỷ đồng (+37.9% svck). Theo ban lãnh đạo, các động lực chính hỗ trợ kế hoạch năm 2026 bao gồm:

- Laptop & máy tính bảng: Theo chia sẻ của chủ tịch, do nhu cầu AI vẫn mạnh mẽ, giá linh kiện phải đến hết 2027 mới bình ổn trở lại, tạo ra mặt bằng giá laptop mới tại 20-22 triệu. Dù vậy, do Laptop là sản phẩm thiết yếu nên nhu cầu dự kiến vẫn đạt tăng trưởng. Hơn nữa, dư địa thị trường Laptop tại Việt Nam còn lớn nếu so sánh với các nước lân cận như Thái Lan. Theo chia sẻ của chủ tịch, với dân số Việt Nam lớn hơn gần gấp đôi, số laptop lại ngang nhau, chủ tịch tin rằng Việt Nam vẫn còn dư địa hỗ trợ doanh số mảng này đạt tăng trưởng 10%/năm sau giai đoạn bùng nổ.
- Thiết bị văn phòng: Trong 2025, hợp tác với H3C - doanh nghiệp công nghệ thông tin đến từ Trung Quốc, được thành lập năm 2003, chuyên cung cấp giải pháp hạ tầng số, mạng và máy chủ cho doanh nghiệp. Công ty chuyên

dịch sang các sản phẩm giá trị cao hơn với sản phẩm nổi bật như dòng máy chủ H3C UniServer.

- Thiết bị gia dụng: Trong 2025, hợp tác với đồ gia dụng của Xiaomi và bắt đầu phân phối từ tháng 9. Chủ tịch kỳ vọng, sản phẩm TV của thương hiệu sẽ vào mùa bội thu trong tháng 6-7 khi mùa World Cup diễn ra.

Về tầm nhìn đến 2030, Chủ tịch đặt mục tiêu duy trì tăng trưởng hai chữ số mỗi năm, tương đương khoảng gấp đôi tăng trưởng GDP, dựa trên ba trụ cột chính:

- Tăng cường và mở rộng các ngành hàng hiện hữu: tập trung vào những nhóm sản phẩm có tốc độ tăng trưởng cao như đồ gia dụng và F&B.
- Đa dạng hóa ngành hàng theo cả chiều dọc và chiều ngang:
  - Chiều dọc: mở rộng mô hình D2C, bao gồm cả kênh bán hàng online và cửa hàng offline, đồng thời phát triển nhãn hàng riêng thông qua M&A.
  - Chiều ngang: tiếp tục mở rộng sang các ngành hàng mới (như dầu nhớt trong mảng automobile, bắt đầu đóng góp doanh thu từ tháng 2/2026) đồng thời bổ sung thêm thương hiệu trong các ngành hàng hiện hữu để gia tăng thị phần.
- Tối ưu hóa vận hành: để cải thiện biên lợi nhuận. Yêu cầu công ty tái cơ cấu chuỗi cung ứng, kiểm soát chi phí hiệu quả, nâng cấp toàn diện hệ thống công nghệ.

#### **Chính sách cổ tức và kế hoạch ESOP**

DGW dự kiến chi trả cổ tức tiền mặt 1,000 đồng/cổ phiếu, tương đương tỷ suất cổ tức khoảng 2% trong năm 2026. Đồng thời, công ty dự kiến phát hành 2.2 triệu cổ phiếu ESOP, tương đương khoảng 0.9% lượng cổ phiếu lưu hành, với thời gian hạn chế chuyển nhượng 1 năm.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập luận là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

### Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21&25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: [cskh@vpbanks.com.vn](mailto:cskh@vpbanks.com.vn)

Website: [www.vpbanks.com.vn](http://www.vpbanks.com.vn)

### Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: [equityresearch@vpbanks.com.vn](mailto:equityresearch@vpbanks.com.vn)