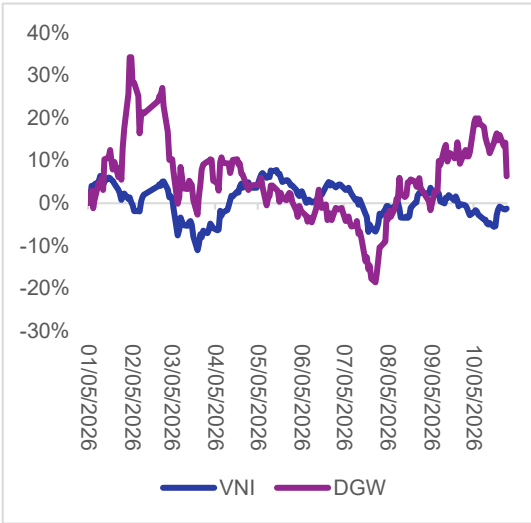




BIẾN ĐỘNG GIÁ



Thông tin giao dịch (28/10/2026)

Giá đóng cửa (VNĐ/cp)	42,350
Giá cao nhất 52W	57,900
Giá thấp nhất 52W	31,450
Số lượng CP niêm yết	223,520,169
CP lưu hành	223,361,000
Sở hữu nước ngoài	28.55%
KLGD bình quân 52W (cp)	1,869,835
EPS TTM (VNĐ/cp)	4,231
P/E TTM	10.01x
P/B	2.82x
Vốn hóa (tỷ đồng)	9,459
(*) EPS theo BCKQKD 4 quý gần nhất	

Analyst: Nguyễn Minh Quang
quangnm@vixs.com

Chúng tôi giữ quan điểm **TÍCH CỰC** về hoạt động kinh doanh cốt lõi của DGW nhờ doanh thu thiết lập mức cao kỷ lục và động lực tăng trưởng từ nhu cầu đầu tư hạ tầng công nghệ, đặc biệt là máy chủ. Biên lợi nhuận gộp thu hẹp QoQ như dự phóng, trở về mức trung bình. KQKD Q3/2026 hoàn thành 103.0% dự phóng doanh thu và 100.7% dự phóng LNST của chúng tôi. Triển vọng Q4/2026 vẫn tiếp tục khả quan nhờ nhu cầu mua sắm cuối năm và hoạt động đầu tư CNTT của doanh nghiệp.

Các điểm đáng chú ý:

1. Doanh thu tăng mạnh, máy chủ là động lực nổi bật.

Doanh thu Q3 đạt 11,022 tỷ đồng (+49% YoY, +52% QoQ) và lợi nhuận sau thuế Q3 đạt 276 tỷ đồng (+66% YoY, -11% QoQ). Thiết bị văn phòng tăng 89% YoY, trong đó doanh số máy chủ tăng 156% nhờ nhu cầu hạ tầng dữ liệu và AI; máy tính tăng 32% và điện thoại tăng 44% nhờ mùa tựu trường, xu hướng tăng giá linh kiện và chu kỳ sản phẩm mới. Tuy nhiên, tăng trưởng danh nghĩa của mảng ICT có thể từ đóng góp lớn từ giá bán đã tăng mạnh trong thời gian qua.

2. Biên gộp giảm khá mạnh QoQ, một phần ảnh hưởng bởi dự phòng

Lợi nhuận gộp đạt khoảng 922 tỷ đồng (+42% YoY, -2% QoQ), trong khi biên gộp giảm từ 13.0% trong Q2 xuống 8.4% tại Q3. Bên cạnh có thể DGW đã bán hết hàng tồn kho giá tốt trước đó, biên lợi nhuận gộp Q3/2026 còn chịu ảnh hưởng từ việc gia tăng dự phòng giảm giá hàng tồn kho, với số dư dự phòng đạt 213.6 tỷ đồng, tăng 88.5 tỷ đồng so với cuối Q2. Giả định toàn bộ khoản tăng dự phòng được ghi nhận vào giá vốn trong quý, biên lợi nhuận gộp sẽ đạt khoảng 9.2%, cao hơn 0.8 điểm phần trăm so với mức 8.4% báo cáo. Chúng tôi dự phóng biên lợi nhuận sẽ quay trở lại mức trung bình 1-2 năm gần đây trong các quý tới.

3. Thu hẹp danh mục cổ phiếu

Đến 30/09/2026, DGW không còn ghi nhận cổ phiếu HPG trong danh mục chứng khoán kinh doanh (cuối Q2 giá gốc khoảng 101 tỷ đồng). Danh mục cổ phiếu còn lại chủ yếu là KBC, giá gốc gần 200 tỷ đồng,



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Ngành: Bán buôn

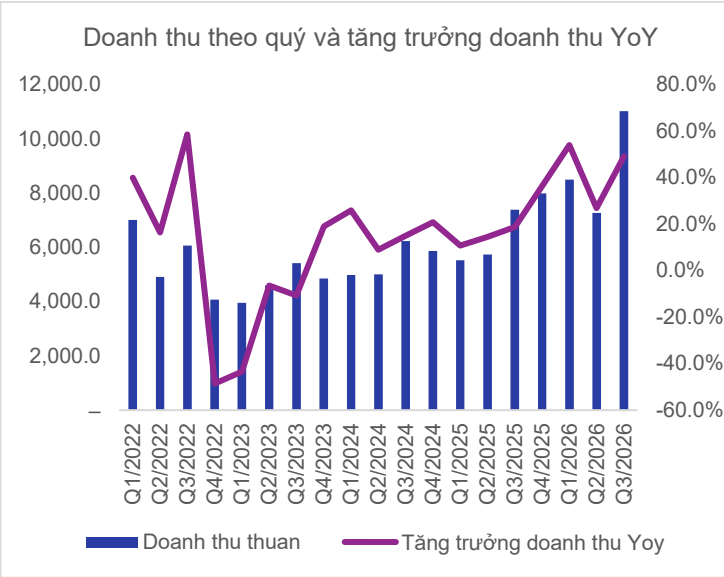
Công ty Cổ phần Thế Giới Số

HOSE: DGW – TÍCH CỰC

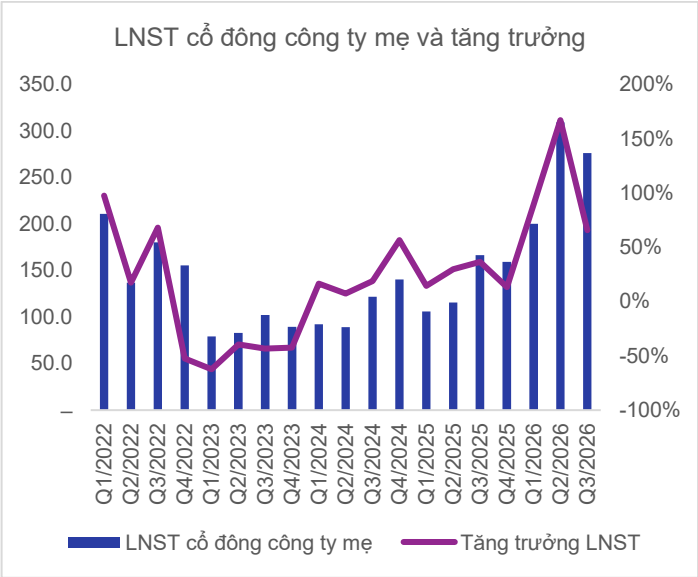
giá trị hợp lý khoảng 166 tỷ đồng và dự phòng giảm giá xấp xỉ 34 tỷ đồng. Vẫn còn nắm giữ danh mục cổ phiếu cũng là một rủi ro cần theo dõi đối với DGW

4. Triển vọng Q4/2026 kỳ vọng vẫn giữ được đà tăng lợi nhuận YoY

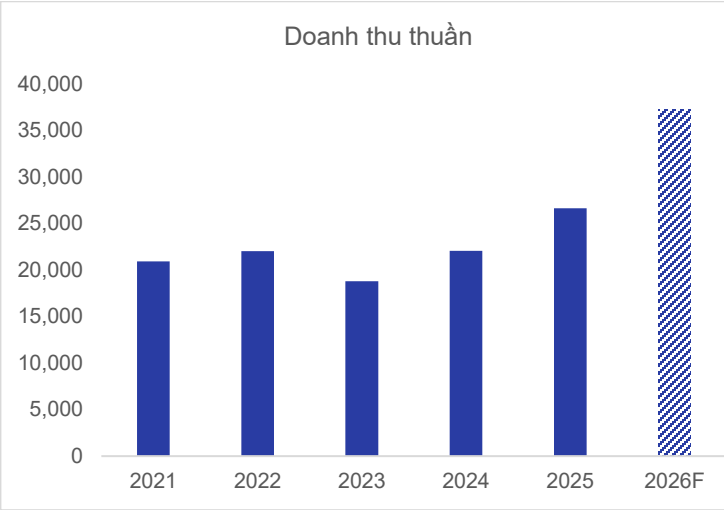
Chúng tôi dự phóng triển vọng Q4/2026 tiếp tục tích cực, được hỗ trợ bởi mùa mua sắm cuối năm, chu kỳ sản phẩm mới của Apple và Xiaomi cùng nhu cầu đầu tư hạ tầng CNTT, đặc biệt là máy chủ. Lũy kế 9T2026, DGW hoàn thành 72.0% dự phóng doanh thu và 74.8% dự phóng LNST cả năm.



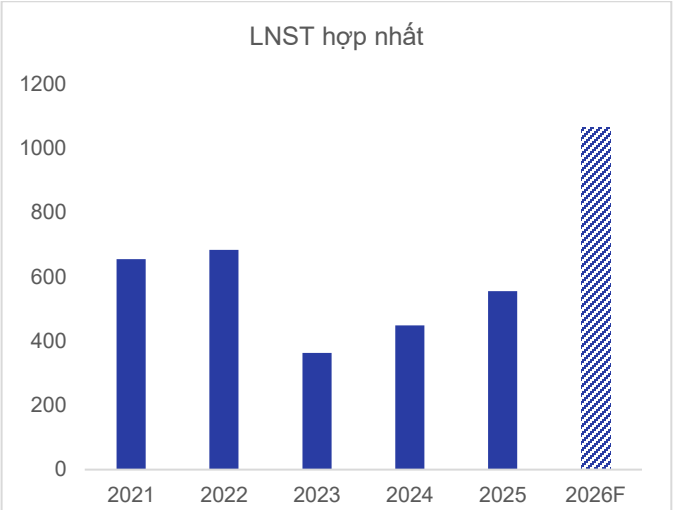
Nguồn: DGW



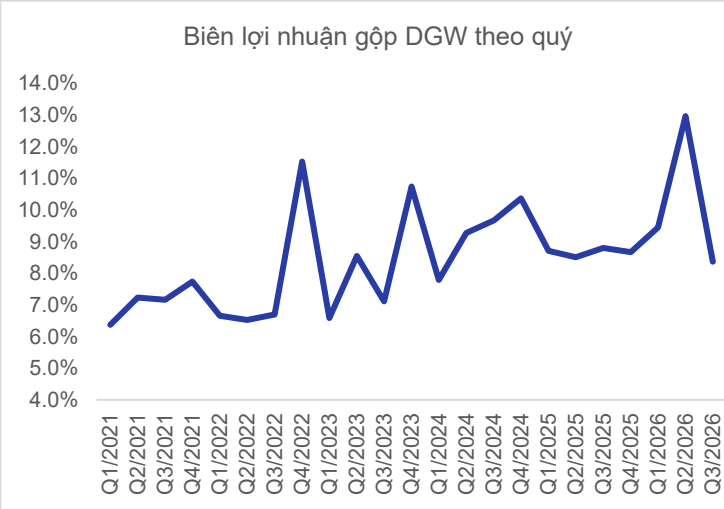
Nguồn: DGW



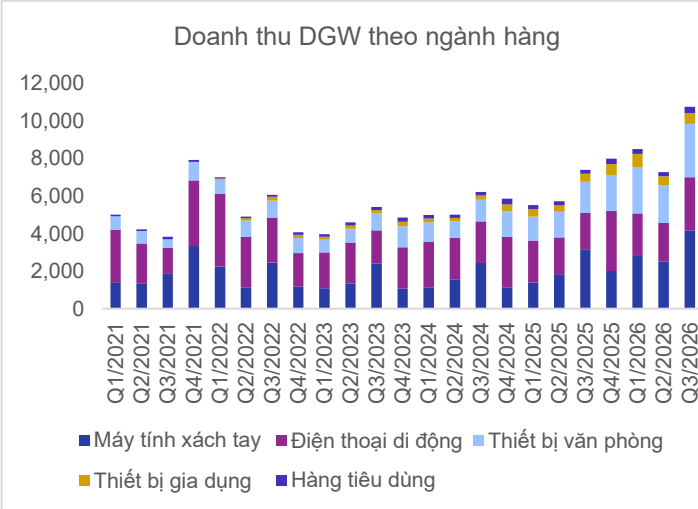
Nguồn: DGW, VIX Research dự phóng



Nguồn: DGW, VIX Research dự phóng



Nguồn: DGW



Nguồn: DGW, VIX Research tổng hợp

HỆ THỐNG NHẬN ĐỊNH TRIỂN VỌNG DOANH NGHIỆP

TÍCH CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo tăng, với tốc độ tăng **hơn 15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu cao hơn 15%** giá hiện tại

TRUNG LẬP: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo từ **-15% đến +15%** hoặc có nhiều thông tin không chắc chắn, khó dự báo hoặc **giá mục tiêu được dự báo -15% đến +15%** so với giá hiện tại

TIÊU CỰC: Tăng trưởng lợi nhuận được dự báo giảm, với tốc độ giảm **dưới -15%** trong 12 tháng tới hoặc **giá mục tiêu được dự báo thấp hơn -15%** so với giá hiện tại

Khuyến cáo sử dụng

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty cổ phần Chứng khoán VIX (“VIX”). Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho một số đối tượng nhất định, cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Báo cáo này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào. Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VIX và VIX sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này.

Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị đưa ra trong báo cáo có thể được thay đổi mà không báo trước. VIX không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những chuyên gia tư vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.