

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Thế Giới Số (DGW)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

TĂNG TỶ TRỌNG



Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (25/02/2025)	38.900
Giá mục tiêu (12 tháng)	44.500
Lợi nhuận kỳ vọng	14.4%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	512
Tăng trưởng EPS (25F, %)	15.3%
P/E (25F, x)	16.7

Vốn hoá (tỷ đồng) 8,548

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 219

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 58.8

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 19.5

Beta (12M) 1.5

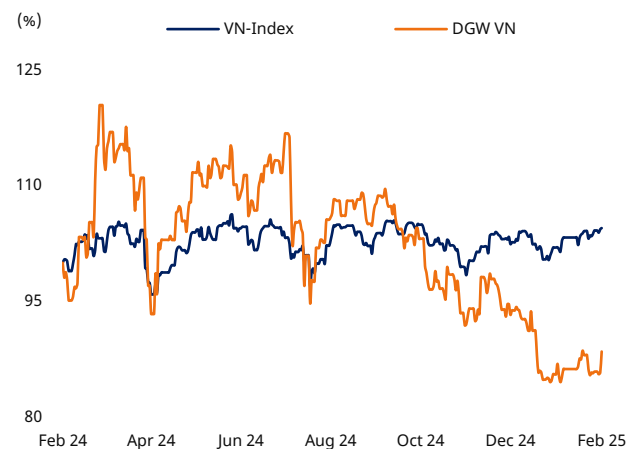
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 37,050

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 53,769

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	0.3	-20.7	-14.2
Tương đối	-2.1	-20.4	-18.6

Chuyển mình trước thách thức

- DGW là một trong những doanh nghiệp hàng đầu Việt Nam trong lĩnh vực phân phối sản phẩm công nghệ. Bên cạnh đó, doanh nghiệp còn phân phối thiết bị văn phòng, đồ gia dụng và hàng tiêu dùng từ các thương hiệu nổi tiếng trên toàn cầu.
- Năm 2024, DGW ghi nhận doanh thu thuần đạt 22.078 tỷ đồng (+17% YoY), riêng quý 4 doanh thu tăng 21% YoY nhờ sự đóng góp tích cực từ hầu hết các mảng kinh Doanh: 1) Doanh thu máy tính xách tay đạt 1.144 tỷ đồng (+7% YoY); 2) Doanh thu mảng điện thoại đạt 2.687 (+22% YoY); 3) Doanh thu thiết bị văn phòng đạt 1.367 (+22% YoY); 4) Doanh thu thiết bị gia dụng và tiêu dùng lần lượt đạt 364 tỷ đồng (56% YoY) và 297 tỷ đồng (+38% YoY). Lợi nhuận sau thuế cả năm 2024 đạt 449 tỷ đồng (+24% YoY) và biên lợi nhuận gộp năm 2024 ở mức 9,3%.
- Mảng ICT: Sau hợp tác với MSI, DGW tiếp tục mở rộng danh mục sản phẩm khi trở thành nhà phân phối của Gigabyte – thương hiệu hàng đầu trong lĩnh vực gaming. Theo DGW cho biết, công ty sẽ tiếp tục tìm kiếm những đối tác mới nhằm mở rộng thị phần kèm theo việc áp dụng công nghệ AI trên cả laptop và điện thoại thông minh được kỳ vọng sẽ thúc đẩy nhu cầu nâng cấp thiết bị, góp phần tăng trưởng doanh thu trong dài hạn. Bên cạnh đó, sự phục hồi kinh tế vào năm 2025 được dự báo sẽ thúc đẩy nhu cầu tiêu dùng, qua đó làm tăng chi tiêu cho các mặt hàng không thiết yếu.
- Thiết bị gia dụng và hàng tiêu dùng: DGW tiếp tục mở rộng và đa dạng hóa danh mục sản phẩm, nhằm giảm sự phụ thuộc vào mảng ICT và nâng vị thế trên thị trường. Cụ thể, DGW đã hợp tác với Philips – thương hiệu dẫn đầu về thiết bị điện gia dụng tại Việt Nam và sắp tới DGW sẽ phân phối thêm máy điều hòa nhiệt độ và tủ lạnh từ Xiaomi với doanh thu dự kiến bắt đầu ghi nhận từ quý 2/2025. Đồng thời, kỳ vọng sự phục hồi của thị trường bất động sản từ nửa cuối 2025 sẽ tạo động lực thúc đẩy nhu cầu thiết bị gia dụng tăng trưởng mạnh mẽ. Ngoài ra, kênh On-Trade (kênh tiêu thụ tại chỗ) được ABInbev triển khai từ quý 4/2024, hứa hẹn sẽ góp phần gia tăng doanh thu cho mảng hàng tiêu dùng của DGW trong năm 2025.
- Dự phóng và định giá: Năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 24.751 tỷ đồng (+12% YoY), lãi ròng đạt 512 tỷ đồng (+14% YoY): 1) Doanh thu mảng máy tính ước đạt 6.593 tỷ đồng (+5% YoY), mảng điện thoại đạt 10.346 tỷ đồng (+8% YoY), mảng thiết bị văn phòng đạt 5.483 tỷ đồng (+25% YoY), mảng thiết bị gia dụng và hàng tiêu dùng đạt 1.271 tỷ đồng (+28% YoY) và 1.058 tỷ đồng (+26% YoY); 2) Biên lợi nhuận gộp đạt 9,5% năm 2025.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 2.336 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 16,7 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho DGW: 1) Triển vọng tiêu dùng hồi phục; 2) Đa dạng danh mục sản phẩm; 3) Kỳ vọng thị trường bán lẻ thúc đẩy mạnh mẽ trong năm 2025.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025 (F)
Doanh thu	12,536	20,923	22,028	18,817	22,078	24,751
LNHĐKD	278	686	805	417	527	639
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2.2	3.3	3.7	2.2	2.4	2.6
Lãi ròng	267	654	684	354	444	512
EPS (VND)	1,328	3,198	3,245	1,662	2,025	2,336
ROE (%)	25.7	44.6	32.8	14.2	15.9	16.9
P/E (x)	13.8	16.6	8.9	24.2	19.8	16.7
P/B (x)	3.2	6.2	2.6	3.4	3.0	2.4
Cổ tức/thị giá (%)	1.2	0.4	1.5	1.9	1.0	1.3

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (25/02/2025)	38,900 Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	40,400 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	37,000 Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	36,500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGW có sự bức phá khi chạm hỗ trợ dài hạn quanh vùng 37.000 đ/cp kèm khối lượng giao dịch cải thiện so với giai đoạn trước.
- Hiện DGW đang gặp kháng cự quanh 40,000 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng sẽ tiến về vùng giá mục tiêu quanh 44,500 đ/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.