

デジタルワールド株式会社 – HOSE: DGW

推奨: 買い

目標価格: 48,600

Upside: 21%

投資観点

- ・ BSCは2026年の業績が前年比+57%増となると期待しております。IDCの予測によると、RAMやメモリチップの不足による電子機器価格の上昇傾向は、少なくとも2027年末まで続く可能性がある。それで、DGWの2027年税引後利益が2021年～2025年期間の平均水準に比べて44%高くなると予測されている。
- ・ 株価にプラス影響を与える要素:(1) 2026年度第3四半期の業績が計画より明るくなる、(2) 現金配当、大株主による株式購入などのことです。

リスク: インフレと金利の上昇は消費需要に影響を及ぼす。

業績予想

2026年か月の業績およびICT (Information and Communication Technology)・CE (Consumer Electronics) 小売業の好調な業績を踏まえて、DGWの2026年売上高が33兆7,890億ドン、税引後利益が同57%増の8,600億ドン、EPSが3,886ドン/株に達すると予測されている。この上方修正の主な要因は(1) メモリチップやRAMの不足によるICT・CE製品価格が高騰したことで、ノートPCとオフィス設備事業が大きく上回った、(2) 税引後利益率が大きく上昇したということから由来した。

2027年業績見通し: RAMやメモリチップの継続的な不足の背景には、電子機器の価格を少なくとも2027年まで高止まりさせると予想されている。しかし、顧客基盤の多角化、新規業績からの寄与、そして運転資本管理における確かな手腕で、2027年のDGWの売上高と税引後利益はそれぞれ前年比-3%減の32兆8,800億ドン、同-10%減の7,730億ドンに達すると予測されている。

企業アップデート

11/8/2026– HSX: DGW

BSCの研究・分析センター

Phạm Thị Minh Châu

(分析者)

Chauptm@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	40,300
流行中株数(100万株):	219
時価総額 (10億ドン):	8,919
30日間平均売買代金(100万株):	0.82
外国人投資家保有率:	25.4%

企業アップデート

2026年第2四半期には、売上高と税引後利益はそれぞれ、前年同期比+27%増の7兆2,730億ドン、同+167%増の3,090億ドンに達した。

税引後利益の増加は(1) コア事業(特にノートパソコン、オフィス設備、家電製品)の力強い成長、効果的な在庫管理や業界のトレンド変化を的確に捉えたことで、売上総利益率が+4.5ポイント上昇した。

さらに、証券取引活動に関しては、DGWは取引ポートフォリオを積極的に売却して残高を6,810億ドンから2,947億ドンへ減らし、運転資金の確保に資本を集中させました。

2026年6ヶ月には、売上高と税引後利益はそれぞれ、前年比+40%増の15兆7,730億ドンで年間計画の50%を達成し、同+130%増の5,090億ドンで年間計画の77%を達成した。

BSCの観点: 高金利環境の背景には、管理部が株式投資ポートフォリオを縮小し、コア事業と固定利付資産への投資を重視するという戦略は業績予想の変動性を抑えるだろう。

2026年下半期には、四半期の収入が前年同月比+15%となり、税引後利益率が同0.9ppt増となると予測されている。

企業アップデート

11/8/2026- HSX: DGW

推奨:	買い
目標価格:	48,600
Upside:	21%

企業情報

現値(VND/株)	40,300
流行中株数(100万株)	219
時価総額(10億ドン)	8,919
30日間平均売買代金(100万株)	0.82
外国人投資家保有率:	25.4%

資家向けミーティングに関する最新情報

ICT製品の価格と購入力の予測(2026年～2027年)

・価格予想: ICT製品の価格は2027年末まで四半期ごとに6～7%増となると予測されている。新型iPhone価格が25～30%増となる見込まれている。

2026年四半期の業績見通し

・2026年7月の収入が前年同期+28%増となる。そのうち、コア事業の収入: オフィス設備事業が同153%増、家電事業が同+72%増、ノートパソコンとタブレット事業が2026年6月と同水準で推移した。2026年第3四半期の目標収入が前年同月比+4%増7兆6,600億ドン、税引後利益は同-1%減の1,650億ドンとなると予測されている。

・**オフィス設備事業のポテンシャル**: 2026年下半期には、VNGやその他のパートナーとの大型契約の獲得が見込まれている。DGWIは、米国メーカー製品よりも高い俊敏性を備えた台湾・中国メーカー製のAI特化型サーバーのラインナップを有しており、大きな競争優位性を確保している。

・**シェル・ルブリカンツ(潤滑油)事業の目標**: 2026年下半期には収入が4,000億ドンに達すると予測されている。長期的には2028年までに1億米ドル(市場シェア10%を占め)という目標を向けている。

新たな戦略やブランドとの連携

・**ハイセンス(Hisense)**: Eコマース、家電、アフターサービス、B2B(医療・教育)という4分野を包括的に提携する。電気代の削減分を原資とする分割払いモデルを活用して、住宅用太陽光発電ソリューションを導入する。

・**インテル(Intel)**: 自作PC向けコンポーネントの製品ラインナップを拡充するための、同社製CPUの取り扱い開始

・**シェル(Shell)**: 2026年7月より収益を計上始める。潤滑油およびデータセンターのAIサーバー向け冷却液を供給する。

他のアップデート:

配当方針: 1兆2,000億ドンという多額の短期預金残高を背景に、現金配当を30%で実施する見込みです。

企業アップデート

11/8/2026- HSX: DGW

推奨:	買い
目標価格:	48,600
Upside:	21%

企業情報

現値(VND/株)	40,300
流行中株数(100万株)	219
時価総額(10億ドン)	8,919
30日間平均売買代金(100万株)	0.82
外国人投資家保有率:	25.4%

BSCの推奨

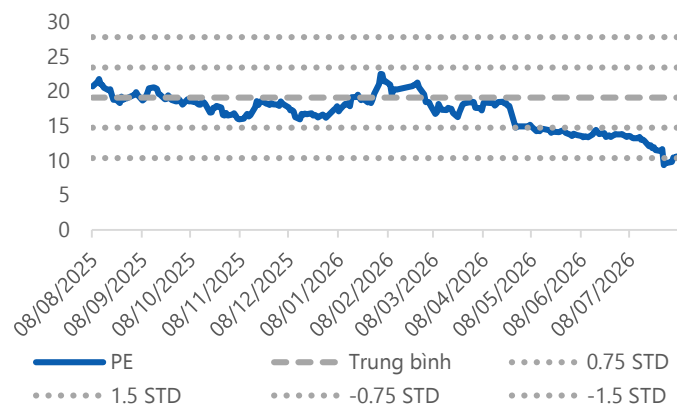
BSCはDGW株の理論価格を2026年8月10日の終値比+21%増の48,600VND/株と評価し、DGWの投資評価を「買い」としております。

DGWの株価 VND/株



ソース: Bloomberg, BSC Research

P/E 倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

11/8/2026- HSX: DGW

推奨:	買い
目標価格:	48,600
Upside:	21%

企業情報

現値(VND/株)	40,300
流行中株数(100万株)	219
時価総額(10億ドン)	8,919
30日間平均売買代金(100万株)	0.82
外国人投資家保有率:	25.4%

業績

	Q2/2026	Q2/2025	%YoY	6T/2026	6T/2025	%YoY
売上高	7,273	5,731	27%	15,774	11,251	40%
売上総利益	943	487	94%	1,747	968	80%
販売費用	(528)	(377)	40%	(1,022)	(613)	67%
管理費用	(67)	(56)	20%	(121)	(111)	9%
営業事業	348	55	535%	604	243	148.3%
金融事業による収入	85	65	31%	158	116.0	37%
財務費用	(51)	20	-353%	(134)	(84)	59%
他の収入	5	6	-18%	16	8	103%
税引前利益	388	147	163%	644	284	127%
税引後利益	309	119	161%	511	225	127%
少数株主等控除利益	309	116	167%	510	222	130%

売上総利益率	13.0%	9%	4.5 dpt	11.1%	8.6%	2.5 dpt
販管費用／売上高の比率	8.2%	8%	0.6 dpt	7.2%	6.4%	0.8 dpt
経営事業による利益率	4.8%	1.0%	3.8 dpt	3.8%	2.2%	1.7 dpt
税引後利益率	4.2%	2.1%	2.2 dpt	3.2%	2.0%	1.2 dpt

ソース: BSC Research

企業アップデート

11/8/2026- HSX: DGW

推奨: 買い
目標価格: 48,600
Upside: 21%

企業情報

現値(VND/株): 40,300
流行中株数(100万株): 219
時価総額(10億ドン): 8,919
30日間平均売買代金(100万株): 0.82
外国人投資家保有率: 25.4%

推奨システム

推奨	説明
強い購入	1年間利益率は30%以上になると期待されております。
購入	1年間利益率は15～30%以上になると期待されております。
ホールド	1年間利益率は10～15%以上になると期待されております。
売却	1年間利益率は10未満と期待されております。

連絡先 – 研究・分析センター

Trần Thăng Long
分析・研究部の部長
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa
分析・研究部の副部長
マクロ – 市場
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương
分析・研究部の副部長
定量
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu
分析・研究部の副部長
業界・企業
Buupq@bsc.com.vn

銀行・金融業

Dương Quang Minh
リーダー、分析者
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí
分析者
Tridm@bsc.com.vn

不動産業、建設用材料業

Phạm Quang Minh
リーダー、分析者
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt
分析者
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy
分析者
Duyngch@bsc.com.vn

石油・ガス業、肥料業、化学業

Nguyễn Thị Cẩm Tú
リーダー、分析者
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuý Linh
分析者
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường
分析者
Truongnd@bsc.com.vn

小売り業、輸出業、Logistics業

Phạm Thị Minh Châu
リーダー、分析者
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng
分析者
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy
分析者
Huytnt@bsc.com.vn

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

