

## Công ty Cổ phần Thế Giới Số (DGW: HOSE)

### Khuyến nghị: TRUNG LẬP

Giá mục tiêu 1 năm: 120.400 Đồng/cp

#### Chuyên viên phân tích:

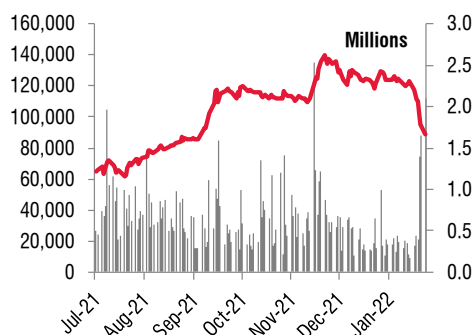
Nguyễn Trần Phương Nga (Ms.)

[ngantp@ssi.com.vn](mailto:ngantp@ssi.com.vn)

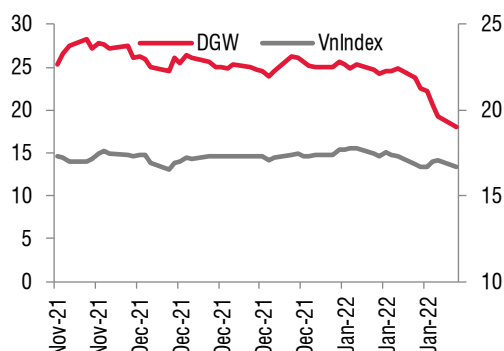
#### Thông số cơ bản

Giá	88.800
Vốn hóa (tỷ VND)	7.850
Số lượng CP lưu hành	88.400.560
KLGD TB 3T	592.320
GTGD TB 3T (tỷ VND)	71,20
P/E	17,97
P/B	5,39
ROE	34,1%
ROA	14,1%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	26,99%
Room NĐTNN	22%
Free-float	65,4%

#### Biên động giá cổ phiếu



#### P/E so sánh



### Cạnh tranh gay gắt từ đối thủ mới

Ngày 19/1/2022, Xiaomi và FPT Synnex đã ký thỏa thuận phân phối chiến lược. Theo đó, FPT Synnex trở thành nhà phân phối chính thức điện thoại di động Xiaomi và thiết bị gia dụng thông minh tại Việt Nam. *Như vậy, DGW không còn là nhà phân phối độc quyền điện thoại Xiaomi tại Việt Nam.*

DGW đã phân phối điện thoại di động Xiaomi tại Việt Nam từ năm 2017. Thị phần điện thoại di động Xiaomi đang tăng nhanh và chiếm 13,5% tổng số điện thoại bán ra tại Việt Nam trong Q3/2021. Chúng tôi cho rằng thị phần của Xiaomi có thể vẫn tăng. Tuy nhiên, với việc có thêm đối thủ phân phối mới gia nhập thị trường, điều này sẽ gây khó khăn hơn cho DGW đạt được mức tăng trưởng doanh thu cao đối với mảng điện thoại di động Xiaomi trong những năm tới trong bối cảnh cạnh tranh như vậy.

### Tác động đến lợi nhuận

Theo đó, chúng tôi điều chỉnh giảm ước tính doanh thu năm 2022 của DGW từ mảng điện thoại di động Xiaomi xuống 6,5 nghìn tỷ đồng (giảm 10% so với cùng kỳ và so với ước tính trước đó của chúng tôi là 9,5 nghìn tỷ đồng). Doanh thu từ Xiaomi ước tính chiếm khoảng 24% tổng doanh thu năm 2022. Trong ngắn hạn, tác động lên lợi nhuận toàn công ty có thể không quá lớn, vì sẽ mất một thời gian để FPT Synnex có thể thâm nhập thị phần và công ty có nguồn doanh thu khác để bù đắp. Tuy nhiên, trong dài hạn tăng trưởng doanh thu có thể sẽ giảm tốc trong bối cảnh cạnh tranh này.

Tuy nhiên, chúng tôi ước tính KQKD Q4/2021 sắp tới sẽ cao hơn đáng kể so với kế hoạch của công ty là 177 tỷ đồng (+108% so với cùng kỳ). Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng dòng sản phẩm mới (thiết bị gia dụng từ thương hiệu Whirlpool) sẽ thu về 3 nghìn tỷ đồng trong năm 2022 theo kế hoạch của công ty (so với kỳ vọng trước đó của chúng tôi là 600 tỷ đồng khi hợp đồng chưa được ký kết). Bên cạnh đó, DGW đang thực hiện một hợp đồng khác liên quan đến thiết bị gia dụng.

Nhìn chung, chúng tôi ước tính doanh thu thuần và LNST năm 2022 lần lượt đạt 26,5 nghìn tỷ đồng (+26% so với cùng kỳ) và 772 tỷ đồng (+24% so với cùng kỳ, từ 738 tỷ đồng). Tăng trưởng lợi nhuận năm 2022 được thúc đẩy bởi nhiều yếu tố, bao gồm: (i) dòng sản phẩm mới (thiết bị gia dụng), (ii) doanh thu máy tính xách tay tiếp tục tăng do sinh viên phải thích nghi với chế độ học tập mới và (iii) chi tiêu không thiết yếu phục hồi.

**Luận điểm đầu tư**

Do DGW không còn là nhà phân phối độc quyền điện thoại di động Xiaomi, chúng tôi điều chỉnh giảm P/E mục tiêu từ 17x xuống 14x và đưa ra mức giá mục tiêu mới là 120.400 đồng/cổ phiếu. Với tiềm năng tăng giá là 18% so với mức giá hiện tại, chúng tôi hạ khuyến nghị đối với cổ phiếu DGW xuống TRUNG LẬP (từ KHẢ QUAN). Thị trường có thể cần một thời gian để định giá tác động của tin tức này và phản ánh vào giá cổ phiếu.

## KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### Vĩ mô

#### Phạm Lưu Hưng

Phó Giám đốc

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

#### Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

### Phân tích kỹ thuật

#### Lương Biện Nhân Quyền

Trưởng phòng Chiến lược Đầu tư

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

#### Trần Trung Kiên

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

kientt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

### Phân tích cổ phiếu KHCN

#### Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

#### Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

#### Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

#### Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên phân tích cao cấp

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715