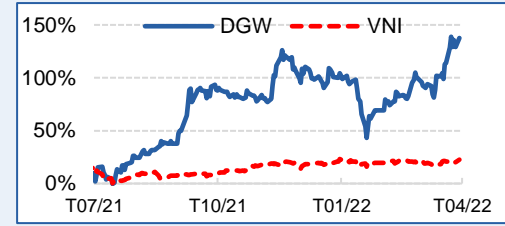


Ngành	Phân phối ICT		2021	2022F	2022G**
Ngày báo cáo	06/04/2022	Tăng trưởng DT	67,3%	29,8%	25,4%
Giá hiện tại	147.500VND	Tăng trưởng EPS	140,4%	21,9%	18,1%
Giá mục tiêu*	146.000VND	Biên LN gộp	7,2%	7,1%	N/A
TL tăng	-1,0%	Biên LN ròng	3,1%	3,0%	3,0%
Lợi suất cổ tức	0,7%	EV/EBITDA	18,2x	13,4x	N/A
Tổng mức sinh lời	-0,3%	Giá CP/DTHĐ	89,5x	20,9x	N/A
KN gần nhất*	MUA	P/E	19,6x	16,1x	



			DGW	VNI
GT vốn hóa	567tr USD	P/E (trượt)	19,6x	17,7x
Room KN	129tr USD	P/B (hiện tại)	7,3x	2,7x
GTGD/ngày (30n)	4,0tr USD	Nợ ròng/CSH	-0,2x	N/A
Cổ phần Nhà nước	0,0%	ROE	44,7%	15,8%
SL cổ phiếu lưu hành	88,4 tr	ROA	13,7%	2,6%
Pha loãng	88,4 tr			
PEG 3 năm	1,3x			

Tổng quan công ty:

DGW là một trong những nhà phân phối hàng điện tử lớn nhất Việt Nam. Các mảng kinh doanh chính bao gồm ĐTDĐ, laptop và thiết bị văn phòng. Ngoài các mảng dịch vụ phân phối truyền thống, DGW cung cấp các gói dịch vụ phát triển thị trường toàn diện.

Huỳnh Thu Hà
Chuyên viên

Hoàng Nam
Trưởng phòng

Triển vọng khả quan với lợi nhuận tăng mạnh trong quý 1/2022

- Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ trực tuyến của CTCP Thế Giới Số (DGW) vào ngày 06/04/2022. Những ghi nhận chính của chúng tôi như sau.
- Công ty công bố KQKD quý 1/2022 sơ bộ với doanh thu phù hợp và lợi nhuận ròng cao hơn kế hoạch đã đề ra. Doanh thu đạt 6,9 nghìn tỷ đồng (+38,9% YoY) và LNST đạt 210 tỷ đồng (+96% YoY), lần lượt hoàn thành 26% và 25% kế hoạch doanh thu và LNST cả năm của chúng tôi.
- Đối với KQKD theo từng mảng, dù quý 4/2021 là một mức cao cho cả doanh thu và lợi nhuận, doanh thu quý 1/2022 vẫn tiếp tục tăng trưởng ở mức 2 chữ số trong các mảng kinh doanh chính.
- Doanh thu từ ĐTDĐ tiếp tục tăng 36% YoY trong quý 1/2022 và tăng 4% QoQ so với mức cao của quý 4/2021. Chúng tôi cho rằng kết quả này đến từ hoạt động mua sắm tăng mạnh trước kỳ nghỉ Tết.
- Ngoài ra, doanh thu từ laptop và máy tính bảng tiếp tục tăng 62% YoY trong quý 1/2022 sau khi đã tăng 179% YoY trong quý 4/2021. Doanh thu từ laptop và máy tính bảng giảm 33% QoQ do doanh thu quý 4/2021 tăng mạnh một phần nhờ nhu cầu làm việc/học tập từ xa cao, và nhu cầu này đã giảm trong quý 1/2022.
- Doanh thu từ thiết bị văn phòng tăng 12% YoY trong quý 1/2022. Trong khi đó, doanh thu từ hàng tiêu dùng và chăm sóc sức khỏe giảm 12% YoY. DGW nhận thấy mảng kinh doanh này cần được cải thiện. Ngoài ra, công ty đã lên kế hoạch tung ra 1 thương hiệu FMCG mới trong năm nay và cũng đang trong giai đoạn xin các giấy phép cần thiết cho việc phân phối thuốc và thiết bị y tế trong năm 2022.
- Chúng tôi nhận thấy biên lợi nhuận ròng giảm còn 3,0% trong quý 1/2022 từ 4,1% trong quý 4/2021 và 3,1% trong cả năm 2021 là như kì vọng. Ngoài ra, ban lãnh đạo trước đây đã tuyên bố rằng 3,0% là mục tiêu trung hạn của DGW đối với biên lợi nhuận ròng và tiềm năng tăng trưởng hơn cho biên lợi nhuận sẽ phụ thuộc vào mảng hàng tiêu dùng và chăm sóc sức khỏe.
- Từ quý 2/2022 trở đi, ban lãnh đạo kỳ vọng những đóng góp mới từ các thương hiệu Whirlpool, Joyoung, Microsoft ESD và Xiaomi TV, cùng với mức tăng trưởng hiện tại của các sản phẩm hiện hữu. Cụ thể, các sản phẩm của Whirlpool sẽ ra mắt vào tuần thứ 4 của

tháng 4/2022 và TV Xiaomi sẽ được bán trước mùa World Cup từ ngày 21/11 đến ngày 18/12/2022.

- Về chiến lược M&A, trong đó các công ty mục tiêu lý tưởng cho DGW sẽ là những công ty có quy mô tương đương khoảng 20% quy mô của DGW và cung cấp các sản phẩm cộng hưởng cho danh mục của DGW, công ty dự kiến sẽ hoàn thành 1 đến 2 thương vụ vào năm 2022.

Tóm tắt các Nghị quyết ĐHCĐ chính

- Các cổ đông đã phê duyệt kế hoạch kinh doanh cho năm 2022 với mục tiêu doanh thu đạt 26,3 nghìn tỷ đồng (+25,4% YoY) và LNST đạt 800 tỷ đồng (+21,7% YoY). Chúng tôi có cái nhìn khả quan đối với kế hoạch LNST của công ty dù con số này tương ứng 97% dự báo cả năm của chúng tôi. Chúng tôi cho rằng DGW thường đặt mục tiêu kinh doanh thận trọng khi lợi nhuận thực tế của công ty trong giai đoạn 2017-2021 cao hơn đáng kể so với kế hoạch.
- Ngoài ra, cổ đông đã thông qua kế hoạch cổ tức tiền mặt cho năm tài chính 2021 ở mức 1.000 đồng/CP – tương ứng lợi suất cổ tức là 0,7%. Đợt cổ tức tiền mặt này dự kiến được chia trong quý 2/2022. Bên cạnh đó, cổ đông cũng thông qua kế hoạch cổ phiếu thưởng với tỷ lệ thực hiện là 80%, tương ứng mỗi 100 cổ phiếu hiện hữu sẽ được thêm 80 cổ phiếu.
- Cuối cùng, cổ đông thông qua kế hoạch ESOP năm 2022 với tối đa là 2,5% lượng cổ phiếu đang lưu hành tại thời điểm phát hành với mức giá 10.000 đồng/CP và thời gian hạn chế giao dịch là 1 năm.

KQKD quý 1/2022 sơ bộ của DGW và kế hoạch năm 2022

Tỷ đồng	2021	Q1 2022	Q1 2022 vs Q1 2021	Kế hoạch 2022	Kế hoạch 2022 vs 2021	Dự báo 2022 hiện tại của VCSC
Doanh thu	20.971	6.957	39%	26.300	25%	27.224
ĐTĐĐ	9.857	3.648	36%	12.330	25%	12.441
Laptop & máy tính bảng	7.899	2.234	62%	9.740	23%	9.874
Thiết bị văn phòng	2.840	804	12%	3.770	33%	4.271
Hàng tiêu dùng	376	71	-12%	460	22%	639
LNST	657	210	107	800	22%	826

Nguồn: DGW, VCSC

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, Huỳnh Thu Hà và Hoàng Nam, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.



Liên hệ

CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC)

www.vcsc.com.vn

Trụ sở chính

Tháp tài chính Bitexco, Lầu 15,
Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Phòng giao dịch Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, lầu 1&3,
Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM
+84 28 3914 3588 (417)

Phòng giao dịch Đống Đa

9 Nguyễn Ngọc Doãn,
Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, HN
+84 24 6262 6999

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Nghiên cứu & Phân tích: +84 28 3914 3588
research@vcsc.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Ngô Hoàng Long, Phó Giám đốc, ext 123
- Ngô Thị Thanh Trúc, Chuyên viên, ext 116
- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên, ext 138

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam, Trưởng phòng, ext 124
- Đào Danh Long Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 194
- Huỳnh Thu Hà, Chuyên viên, ext 185
- Phan Hà Gia Huy, Chuyên viên, ext 173

Bất động sản và Cơ sở hạ tầng

Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Thái Nhật Đăng, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Phạm Minh Đức, Chuyên viên, ext 174

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức, Trưởng phòng cao cấp, ext 363
- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Chuyên viên cao cấp, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên, ext 363
- Bùi Thu Hà, Chuyên viên, ext 364

Khối môi giới và Giao dịch Chứng khoán

Tuan Nhan

Giám đốc điều hành
Khối môi giới và Giao dịch Chứng
khoán – Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 107
tuan.nhan@vcsc.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc điều hành
Khối Môi giới trong nước
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vcsc.com.vn

Nguyễn Quốc Dũng

Giám đốc
Giao dịch Chứng khoán -
Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@vcsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Nguyễn Công Trứ

Lầu 6B, 236 - 238 Nguyễn Công Trứ,
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588 (400)

Phòng giao dịch ABS

Tòa nhà Sailing, lầu 8, 111A Pasteur,
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588 (403)

Alastair Macdonald, Giám đốc điều hành, ext 105

alastair.macdonald@vcsc.com.vn

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng, ext 364
- Trương Thanh Nguyễn, Chuyên viên cao cấp, ext 132

Dầu khí và Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Trưởng phòng cao cấp, ext 140
- Ngô Thùy Trâm, Trưởng phòng, ext 135
- Lê Phước Đức, Chuyên viên, ext 196

Vật liệu và Công nghiệp

Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng, ext 147
- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên, ext 191

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.