



Báo cáo cập nhật nhanh: CTCP Thế giới số (DGW VN)

Bộ phận phân tích DN

(+84)24 3573 0073

info@gtjas.com.vn

Lợi nhuận sau thuế tăng trưởng 98%

Cập nhật kết quả kinh doanh Q1/2022

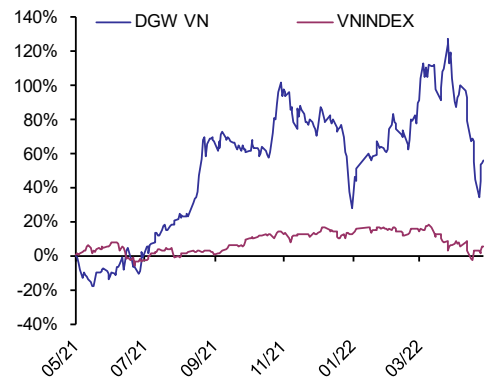
- Kết thúc quý 1 năm 2022, DGW đã đạt kết quả kinh doanh khả quan do xu hướng tiêu dùng các sản phẩm máy tính bảng, laptop và điện thoại tiếp tục tăng trưởng. Doanh thu thuần quý 1 của DGW đạt 7,009 tỷ đồng, tăng trưởng 40% YoY nhờ tăng trưởng đến từ mảng điện thoại, laptop và máy tính bảng.
- Mảng Laptop và máy tính bảng tăng trưởng 64% YoY, đạt 2,252 tỷ đồng. Mảng điện thoại tăng trưởng 37%, đạt 3,880 tỷ đồng do Q1 tiếp tục là mua cao điểm của các dòng sản phẩm của Apple và Xiaomi ra mắt các sản phẩm mới (Xiaomi 12, Redmi Note 11)
- Do chính sách zero - covid từ Trung Quốc, DGW đã phải nhập một lượng lớn hàng tồn kho, đẩy lượng hàng tồn kho của DGW tăng 624 tỷ đồng, lên mức 3,512 tỷ đồng.
- Biên lợi nhuận gộp của DGW ở mức 6.7%, cải thiện 0.3% so với Q1 năm trước. Q1 năm 2022, lợi nhuận sau thuế của DGW tăng trưởng 98% YoY, đạt 211 tỷ đồng, hoàn thành 26% lợi nhuận kế hoạch năm 2022.

Nhận định

Xu hướng cao cấp hóa sản phẩm laptop, máy tính bảng và điện thoại vẫn tiếp đà tăng trưởng cho DGW trong năm 2022. Bên cạnh đó công ty có kế hoạch mở rộng hợp tác với các thương hiệu lớn về đồ gia dụng gia đình, như Whirlpool, Eufy, Joyoung. DGW đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 26,300 tỷ đồng và 800 tỷ đồng, tương ứng với EPS 8,830 đồng/cổ phiếu. Với mức giá cổ phiếu hiện tại ở mức 125,000 đồng/cp, tương ứng với P/E 14x, chúng tôi duy trì quan điểm trung lập với cổ phiếu DGW

Rủi ro

Sức mua của người tiêu dùng thấp hơn so với kỳ vọng.
Rủi ro chuỗi cung ứng hàng điện tử trong ngắn hạn.

Rating:
Tích lũy
6-18m TP:
n/a
Giá cổ phiếu:
VND125,000


Diễn biến giá cổ phiếu

Thay đổi giá	1 M	3 M	1 Y
Tuyệt đối %	-6%	14.8%	76%
SS % với VNI index	-0.8%	0.4%	77.9%
Giá trung bình (VND)	128,050	123,884	106,454

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan Việt Nam

Năm tài chính 12/31	DT (VND tỷ)	LNST (VND tỷ)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	PER (x)	BPS (VND)	PBR (x)	DPS (VND)	Yield (%)	ROE (%)
2017A	3,865	79	1,982	17.6%	8.6x	8,461	1.2	400	-	12
2018A	5,998	110.9	2,735	38%	8.5x	9,427	1.2	250	-	15.2
2019A	8,603	164.4	3,961	44.8%	6.0x	11,020	1.0	500	-	19.5
2020A	12,709	267.1	6,259	58%	11.6x	13,453	3.18	500	-	25.7
2021A	21,302	654.3	7,483	19.6%	14.0x	20,126	6.16	1,000	-	44.5

CPLH (m)	90	Chủ tịch HĐQT	Ông Đoàn Hồng Việt
Vốn hoá. (VND m)	10,147		
KLGD TB 3 tháng. ('000)	809	FOL (%)	49%
Giá 52 tuần cao/thấp (VND)	56,600 / 163,000		

Nguồn: Công ty, Guotai Junan Vietnam.



XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Member	Position	In charge of	Email	Ext.
Võ Thế Vinh	Head of the Department	Research and investment strategy	vinhvt@gtjas.com.vn	701
Đỗ Trung Nguyên	Deputy head of the Department	Investment strategy	nguyendt@gtjas.com.vn	702
Trần Thị Hồng Nhung	Equity Analyst	Banking	nhungtth@gtjas.com.vn	703
Đình Quang Đạt	Senior Equity Analyst	Consumer	datdq@gtjas.com.vn	222
Phí Công Linh	Senior Equity Analyst	Real Estate	linhpc@gtjas.com.vn	704



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	4 th Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696