


**企业报告：数字世界股份公司（证券代码：DGW）**

分析师：丁光达

 (+84)24 3573 0073-Ext:222  
 info@gtjas.com.vn  
 2022 年 5 月 30 日

## 税后利润增长98%

### 2022 年第一季度经营业绩更新报告

- 截止 2022 年第一季度，由于平板电脑、笔记本电脑、手机的销量连续增长，数字世界 DGW 的经营业绩乐观。第一季度，DGW 净收入达 7.009 万亿越盾，同比增长 40%。
- 由于第一季度是苹果和小米在推出新产品（小米 12、红米 Note 11）的高峰期，笔记本电脑和平板电脑销量同比增长 64%，达 2.252 万亿越盾。手机销售业务同比增长 37%，达 3.88 万亿越盾。
- 由于中国的动态清零政策，DGW 不得不进口大量库存，将 DGW 的库存量新增 6,240 亿越盾，增至 3.512 亿越盾。
- DGW 的毛利率为 6.7%，比去年第一季度略增 0.3%。2022 年第一季度，公司的税后利润同比增长 98%，达 2110 亿越盾并完成 2022 年年度利润计划的 26%。

### 评估

笔记本电脑、平板电脑和手机产品的高端化趋势将继续推动数字世界 DGW 在 2022 年的增长。此外，公司预期扩大与 Whirlpool、Eufy、Joyoung 等家具大品牌的合作。DGW 设定收入和税后利润目标分别为 26.3 万亿越盾和 8,000 亿越盾，每股盈利 EPS 为 8,830 越盾。基于当前股价为 125,000 越盾/股、P/E 为 14 倍，我们对 DGW 股票维持“中性”的观点。

### 风险

- 消费者的购买力低于预期。
- 电子供应链在短期内存在风险。

推荐:

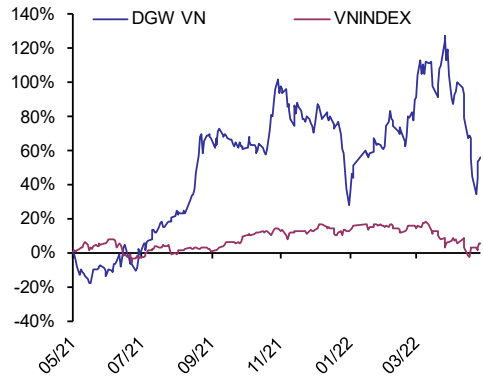
中性

6-18个月的目标价:

n/a

当前股价:

VND125,000



股价走势图

股价波动	1 M	3 M	1 Y
绝对 %	-6%	14.8%	76%
与 VNI index 相比%	-0.8%	0.4%	77.9%
平均价 (VND)	128,050	123,884	106,454

源: Bloomberg, 国泰君安(越南)

年结 12 月 31 日	收入 (十亿越盾)	税后利润 (十亿越盾)	EPS (盾)	EPS (△%)	PER (x)	BPS (盾)	PBR (x)	DPS (盾)	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

流通股数 (百万)	90	董事长	Doan Hong Viet
市值(百万越盾)	10,147		
三个月平均成交量. ( '000)	809	FOL (%)	49%
52 周最高/最低价 (越盾)	56,600 / 163,000		

源: the Company, 国泰君安(越南)



### 股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

### 行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比. 平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比. 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比. 平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

### 免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。

**GTJA 海外事业部**

阮琼英 (女士)

 微信号: *anhng313*

阮贤庄 (女士)

 微信号: *xianzhuang25525*

国泰君安证券 (越南) 微信 公众号


**GTJA 证券投资顾问和分析部门**

成员	职位	负责	Email	Ext.
武世荣	主管	分析 & 投资策略	<a href="mailto:vinhvt@gtjas.com.vn">vinhvt@gtjas.com.vn</a>	701
杜中元	副主管	副主管	<a href="mailto:nguyendt@gtjas.com.vn">nguyendt@gtjas.com.vn</a>	702
陈氏红绒	专员	银行业分析	<a href="mailto:nhungtth@gtjas.com.vn">nhungtth@gtjas.com.vn</a>	703
丁光达	高级专员	消费行业分析	<a href="mailto:datdq@gtjas.com.vn">datdq@gtjas.com.vn</a>	222
费公灵	高级专员	房地产行业分析	<a href="mailto:linhpc@gtjas.com.vn">linhpc@gtjas.com.vn</a>	704
陈氏妙庆	助理	翻译	<a href="mailto:khanhttd@gtjas.com.vn">khanhttd@gtjas.com.vn</a>	705

**联系方式**
**河内总部**
**胡志明分公司**

 咨询电话:  
 (024) 35. 730. 073

 河内市纸桥区陈维兴路 117 号  
 Charm Vit 大厦一楼

 胡志明市第三郡国际工厂路第二号  
 BIS 三楼

 挂单电话:  
 (024) 35. 779. 999

 电话:  
 (024) 35. 730. 073

 电话:  
 (028) 38. 239. 966

 Email: [info@gtjas.com.vn](mailto:info@gtjas.com.vn)

传真: (024) 35. 730. 088

传真: (028) 38. 239. 696

 Website: [www.gtjai.com.vn](http://www.gtjai.com.vn)