



企业快报：数字世界股份公司

(胡志明交易所上市的证券代码: DGW)

分析师

丁光达 Dinh Quang Dat

028 3823 9966 –ext: 222

info@gtjas.com.vn

税后利润增长98%

2022 年第一季度经营业绩的更新

- 截止 2022 年第一季度底，由于笔记本电脑、平板电脑、手机等产品的需求继续增长，数字世界 DGW 的经营业绩乐观。第一季度净收入达 7.009 万亿越盾，增长 40%。
- 因为第一季度继续是苹果产品线的购买高峰，加上小米推出了新产品 (Xiaomi 12、Redmi Note 11)，笔记本电脑和平板电脑销售业务同比增长 64%，达到 2.252 万亿越盾。手机业务增长 37%，达 3.88 万亿越盾。
- 由于中国防疫的动态清零政策，DGW 不得不进口大量库存，将 DGW 的存货增加 6,240 亿越盾，达至 3.512 万亿越盾。
- 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 4,905 越盾/股。以当前股价为 55,000 越盾/股、P/E 为 12 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。

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)	163	董事长	Doan Hong Viet 先生
市值(百万越盾)	8,965		
三个月平均成交量 (‘000)	809	外资持股限制 FOL (%)	49%
52 周最高/最低价 (越盾)	56,600 / 91,200		

源: the Company, 国泰君安 (越南)

推荐:

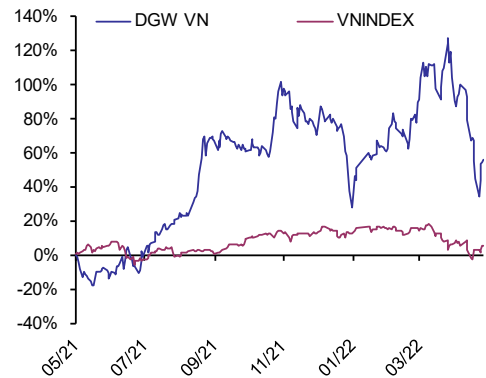
收集

6-18个月的目标价:

n/a

当前股价:

VND55,000



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)	59,010	67,242	64,018

源: Bloomberg, 国泰君安 (越南)

收益表 Income Statement

截至12月31日 (十亿越盾)	2017	2018	2019	2020	2021
销售额 Net sales	3,821	5,937	8,488	12,536	20,923
销售成本 Cost of sales	3,546	5,568	7,940	11,733	19,415
毛利润 Gross profit	275	369	548	803	1,508
销售费用 Selling expenses	-126	-135	-248	-434	-708
管理费用 Administrative expenses	-56	-91	-101	-90	-114
财务收入 Financial income	24	32	61	83	180
财务费用 Financial expense	-24	-39	-51	-33	-42
从合伙企业的损益 Gain/loss from associate	0	0	0	0	0
经营收入 Income from business operation	93	137	210	332	821
其他净收入 Net other income	6	2	0	2	-2
税前利润 Profit before tax	100	140	210	334	820
净收入 Net income	78	110	163	267	655
股东损益 Shareholder's Profit/Loss	79	111	164	267	654
基本每股盈利 Basic EPS	1,982	2,735	3,961	6,259	7,483

资产负债表 Balance Sheet

截至12月31日 (十亿越盾)	2017	2018	2019	2020	2021
现金和现金等价物 Cash & Cash equivalents	34	71	131	878	1,494
短期投资 Short-term investments	0	0	0	0	0
应收账款 Account receivables	482	601	585	1,131	1,786
存货 Inventories	883	1,314	1,454	827	2,888
其他流动资产 Other current assets	103	132	118	25	87
流动资产总额 Total Current Assets	1,502	2,118	2,288	2,862	6,255
长期应收款 Long-term receivables	2	4	4	9	18
物业、厂房及设备 Property, plant and equipment	84	84	81	88	94
投资物业 Investment properties	0	0	0	0	0
Long-term assets in progress	0	0	0	0	0
长期投资 Long-term Investments	0	4	6	60	65
其他 Others	6	12	26	50	112
非流动资产合计 Total Non-current Assets	92	105	118	207	289
总资产 Total Asset	1,594	2,223	2,405	3,069	6,545
流动负债 Current Liabilities	902	1,452	1,476	1,906	4,753
短期借款 In which: short-term borrowings	621	837	620	630	1,117
非流动负债 Non-current Liabilities	3	5	4	5	10
长期借款 In which: long-term borrowings	0	0	0	0	0
总负债 Total Liabilities	905	1,457	1,480	1,910	4,764
股东权益 Total Shareholder's Equity	689	766	925	1,159	1,781
负债和所有者权益总额 Total Liabilities & Equity	1,594	2,223	2,405	3,069	6,545

财务指数 Financial Ratios

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021
毛利率 Gross margin	7.2%	6.2%	6.5%	6.4%	7.2%
净利率 Net margin	2.1%	1.8%	1.9%	2.1%	3.1%
ROE	11.9%	15.0%	19.3%	25.7%	44.6%
ROA	5.4%	5.7%	7.1%	9.8%	13.6%

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 (越南) 证券投资策略与分析部

丁光达

Head of the South division

(Senior Equity analyst, Consumer sector)

datdq@gtjas.com.vn

(028) 38.239.966- ext:222

武世荣

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:701

陈氏妙庆

翻译者

khanhttd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:705

GTJA 海外服务

阮志心 (先生)

微信号: *ruanzhixin10191*

阮贤庄 (女士)

微信号: *xianzhuang25525*

国泰君安证券 (越南) 微信 公众号



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	传真: (024) 35. 730. 088	传真: (028) 38. 239. 696
Website: www.gtjai.com.vn		