

# Công ty cổ phần Thế giới số (DGW)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

• Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

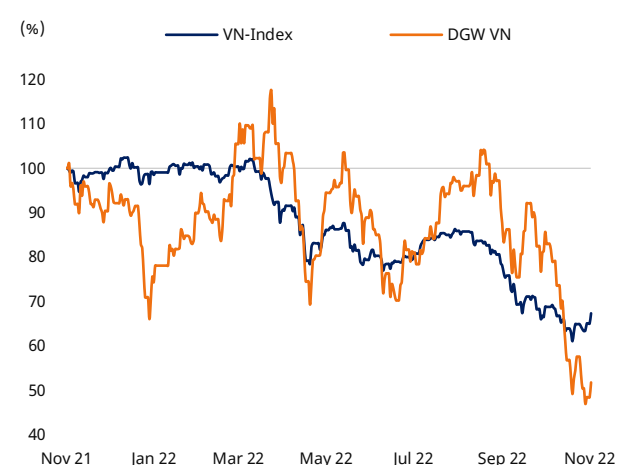
Giá đóng cửa (28/11/2022)	38,700
Giá mục tiêu (12 tháng)	50,600
Lợi nhuận kỳ vọng	30.7%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	746
Tăng trưởng EPS (23F, %)	38.2
P/E (23F, x)	8.5

Vốn hoá (tỷ đồng)	6,311
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	163
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	66.3
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	26.2
Beta (12M)	1.3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	34,200
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	91,111

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-41.6	-49.1	-51.6
Tương đối	-36.2	-24.2	-16.6

## Vượt qua thách thức

- Digiworld (DGW) là một trong hai công ty phân phối sản phẩm công nghệ thông tin lớn nhất Việt Nam. Sở hữu mạng lưới phân phối rộng lớn, bao phủ tất cả các tỉnh thành Việt Nam. Hoạt động chính trong lĩnh vực phân phối trong lĩnh vực công nghệ (ICT) khi hợp tác 30 thương hiệu công nghệ nổi tiếng thế giới, với khoảng 16.000 điểm bán hàng toàn quốc.
- 9 tháng đầu năm 2022, doanh thu thuần và lãi ròng công ty mẹ đạt 17.984 tỷ và 528 tỷ đồng, lần lượt tăng 38% và 60% cùng kỳ: 1) mảng Điện thoại đóng góp 8.982 tỷ đồng doanh thu, tăng 41%YoY nhờ lượng bán hàng tốt của Xiaomi và Iphone; 2) mảng máy tính xách tay & máy tính bảng tăng trưởng 28%, trong khi mảng Thiết bị văn phòng & nhà cửa đạt mức tăng trưởng đến 57% cùng kỳ; 3) biên lợi nhuận gộp giảm về 6,6% do áp lực cạnh tranh gia tăng trong suy thoái kinh tế.
- Từ quý 3/2022, DGW vừa thêm một số sản phẩm vào danh mục phân phối: TCL (điện thoại), Whirlpool (Tủ lạnh, Máy giặt, Máy sấy quần áo, Máy rửa bát), Xiaomi (Tivi), Joyoung (nồi chiên không dầu, máy xay đa năng, ấm đun siêu tốc). Ngoài ra, DGW vừa mua lại 49% công ty Achison trong quý 3, một công ty chuyên phân phối các sản phẩm bảo hộ lao động và thiết bị công nghiệp để đa dạng danh mục phân phối. Những ngành này kỳ vọng đóng góp tăng trưởng doanh thu trong những năm tới.
- Quý 4/2022 kì vọng khả quan nhờ động lực từ các dòng sản phẩm mới phân phối, đặc biệt là tivi Xiaomi trong mùa World Cup. Ngoài ra, quý 4 cũng là quý mở bán của dòng Iphone 14 kỳ vọng đóng góp tích cực. Năm 2022, chúng tôi ước tính doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ DGW đạt 25.856 tỷ và 746 tỷ đồng, tăng 24% và 14% cùng kỳ.
- Năm 2023, chúng tôi ước tính doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ DGW đạt 32.341 tỷ và 1.031 tỷ đồng, tăng 25% và 38% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 6,7% lên mức 6,9%; 2) mảng thiết bị văn phòng và nhà cửa tăng trưởng 40%YoY, đạt 5.622 tỷ đồng doanh thu; 3) doanh thu mảng điện thoại cũng kỳ vọng đạt mức tăng trưởng khả quan 25%YoY.
- EPS forward năm 2023 ước đạt 6.323 đ/cp, tương ứng mức P/E forward năm 2023 ở mức 6,1 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho DGW nhờ: 1) việc mở rộng nhiều nhãn hàng vẫn đang đóng góp tích cực, tạo sức tăng trưởng 2) kỳ vọng phục hồi tăng trưởng mạnh hơn năm 2023 nhờ điều kiện thị trường cải thiện; 3) hoạt động M&A sẽ đóng góp thêm tăng trưởng doanh thu từ năm 2023.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)	FY 2023(F)
Doanh thu	5,937	8,488	12,536	20,923	25,856	32,341
LNHĐKD	143	199	278	686	790	1.021
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2.4	2.3	2.2	3.3	3.1	3.2
Lãi ròng	111	164	267	654	746	1.031
EPS (VND)	760	1,100	1,726	4,157	4,575	6,323
ROE (%)	15.3	19.5	25.7	44.6	34.0	37.4
P/E (x)	8.4	5.8	13.8	16.6	8.5	6.1
P/B (x)	1.2	1.0	3.2	6.2	2.6	2.4
Cổ tức/thị giá (%)	3.7	2.3	1.2	0.4	2.6	2.6



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (28/11/2022)	38,700	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	43,000	Xu hướng trung hạn Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	34,500	Xu hướng dài hạn Giảm

Điểm cắt lỗ ngắn hạn	34,500
----------------------	--------

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGW xác lập mô hình 2 đáy tại vùng giá quanh 34.000 đ/cp khi DGW có tín hiệu bật tăng, đi kèm khối lượng giao dịch lớn.
- DGW sẽ kiểm định ngưỡng cản quanh 43.000 đ/cp, mà nếu vượt qua thì ngưỡng cản tiếp theo sẽ là 50.000 đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.