

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Thế Giới Số (DGW)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



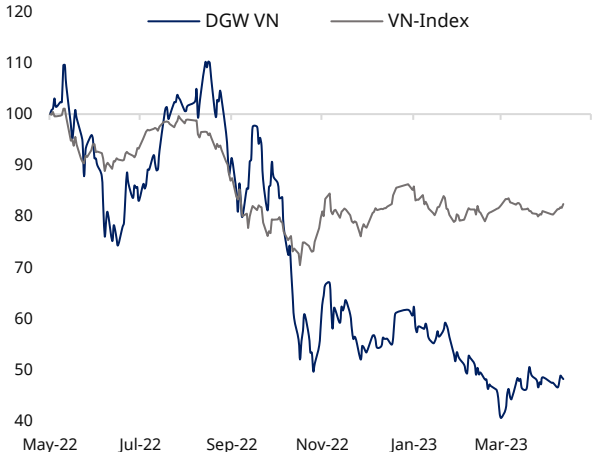
Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

Email: vy.tnt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (01/06/2023)	36,200
Giá mục tiêu (12 tháng)	43,000
Lợi nhuận kỳ vọng	18,8%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	503
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-29%
P/E (23F, x)	12.0
Vốn hoá (tỷ đồng)	5,923
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	167
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	67.2
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	22.2
Beta (12M)	1.5
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	27,500
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	79,600
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	3.4-6.1-49.8
Tương đối	1.0-9.3-32.7

Bước qua đoạn khó

- Digiworld (DGW) là một trong những doanh nghiệp hàng đầu trong lĩnh vực phân phối hàng công nghệ ICT tại Việt Nam. Cung cấp chuỗi dịch vụ toàn diện từ phân tích thị trường, vận hành cửa hàng, bán hàng đến hậu mãi cho hơn 30 đối tác lớn trên thế giới về các mặt hàng công nghệ, điện gia dụng, ... với hệ thống phân phối hơn 16.000 đại lý trên toàn quốc.
- Quý 1/2023, doanh thu thuần và lãi ròng lần lượt đạt 3.960 tỷ đồng và 79 tỷ đồng, giảm 44% và 63% YoY: 1) Doanh thu máy tính xách tay & máy tính bảng đạt 1.094 tỷ đồng giảm 51% YoY. Doanh thu điện thoại di động đạt 1.899 tỷ đồng giảm 51% YoY. Doanh thu thiết bị văn phòng đạt 682 tỷ đồng, giảm nhẹ 8% YoY; 2) Doanh thu tài chính giảm 98% so với cùng kỳ, đạt 37 tỷ đồng. Chi phí tài chính tăng 38% YoY, do chi phí lãi vay tăng 43% YoY.
- Theo Tổng cục thống kê, tổng mức bán lẻ hàng hóa và doanh thu dịch vụ tiêu dùng 5 tháng 2023 đạt 2.527 nghìn tỷ đồng, tăng 12,6%YoY. Trong đó, doanh thu bán lẻ hàng hóa tăng 10,7% YoY, ước đạt 1.993 nghìn tỷ đồng. Năm 2023, Bộ Công Thương đặt mục tiêu tốc độ tăng trưởng mức bán lẻ hàng hóa và dịch vụ tiêu dùng tăng 8% - 9% so với 2022. Ngoài ra, việc giảm thuế VAT từ 10% về 8% giúp hỗ trợ kích cầu tiêu dùng, chúng tôi kỳ vọng doanh số DGW sẽ bắt đầu hồi phục mạnh từ Q4/2023.
- Năm 2022, DGW bắt tay với ABInbev – tập đoàn đa quốc gia về nước giải khát và bia rượu lớn nhất thế giới. Dù đã gia nhập thị trường Việt Nam 8 năm với các dòng sản phẩm: Budweiser, Stella Artos, Hoegaarden, Corona, ... nhưng ABInbev chỉ sở hữu miếng bánh thị phần vốn 1%. DGW nhận thấy tiềm năng tăng trưởng dài hạn khi Việt Nam là quốc gia tiêu thụ bia thứ 3 Châu Á, với mục tiêu đạt 5% thị phần bia trong giai đoạn 2023-2024.
- Mảng điện gia dụng kỳ vọng sẽ ghi nhận đóng góp tích cực trong năm 2023 khi DGW mở rộng phân phối sản phẩm cho các thương hiệu lớn như: Westinghouse, Whirlpool, Yojoong. Chúng tôi dự báo, DGW sẽ bắt đầu ghi nhận doanh thu từ Q2/2023 với các đối tác mới này. Theo Statista, thị trường điện gia dụng Việt Nam có tốc độ tăng trưởng doanh thu kép hàng năm đạt 16,87% trong giai đoạn 2023-2027.
- Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 20.037 và 503 tỷ đồng, giảm 9% và 26% so với cùng kỳ: 1) Biên lợi nhuận gộp giảm 7,5% xuống 6,8%; 2) Doanh thu mảng điện thoại di động và máy tính lần lượt đạt 9.618 tỷ đồng (giảm 20% YoY), 5.610 tỷ đồng (giảm 11% YoY). Doanh thu thiết bị văn phòng đạt 3.406 tỷ đồng (tăng 3% YoY), mảng hàng tiêu dùng và đồ gia dụng đạt 601 tỷ đồng và 801 tỷ đồng, tăng 8% và 102% YoY.
- EPS forward 2023 ước đạt 3.012 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 12 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho DGW: 1) vị thế hàng đầu trong lĩnh vực phân phối hàng công nghệ; 2) liên tục mở rộng tìm kiếm đối tác mới với triển vọng tăng trưởng dài hạn; 3) thị trường bán lẻ hồi phục trước các biện pháp kích cầu của nhà nước; 4) kỳ vọng hoạt động bán lẻ phục hồi mạnh từ năm 2024.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	5,937	8,488	12,536	20,923	22,028	20,037
LNHĐKD	143	199	278	686	805	683
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2.4	2.3	2.2	3.3	3.7	3.4
Lãi ròng	111	164	267	654	684	503
EPS (VND)	760	1,100	1,726	4,157	4,219	3,012
ROE (%)	15.3	19.5	25.7	44.6	32.8	18.7
P/E (x)	8.4	5.8	13.8	16.6	8.9	12.0
P/B (x)	1.2	1.0	3.2	6.2	2.6	2.1
Cổ tức/thị giá (%)	3.5	2.2	1.2	0.4	1.5	2.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (01/06/2023)	36,200	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	39,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	34,000	Xu hướng dài hạn	Giảm
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	33,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- DGW kỳ vọng tạo vùng đáy quanh giá 34.000 - 35.000 đ/cp sau giai đoạn giảm mạnh.
- Mục tiêu ngắn hạn của DGW là mốc kháng cự quanh vùng 39,000 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, để tiến về kháng cự cao hơn ở 43,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. 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 Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được 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 Chứng khoán Mirae Asset.