

# DGW

## Cập nhật doanh nghiệp

### Kết quả kinh doanh Q1.2022

Thành lập vào năm 1997, Công ty cổ phần Thế giới số (DGW) hiện là nhà phân phối ủy quyền các sản phẩm CNTT và điện thoại di động của nhiều thương hiệu như Apple, Huawei, Dell, HP, Samsung (máy tính xách tay), Nokia, Alcatel, AOC, Unilever và Xiaomi

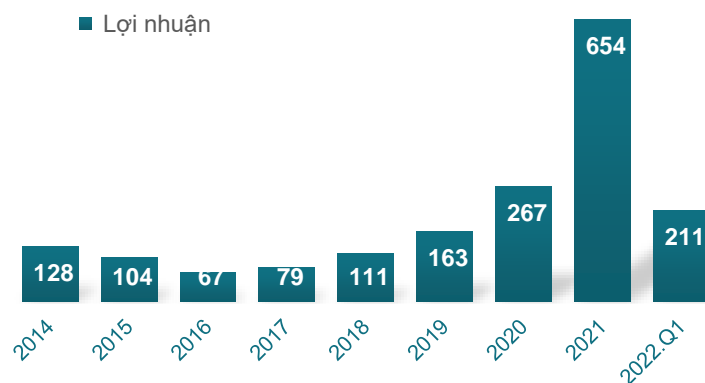
Công ty Cổ phần thế giới số vừa công bố kết quả kinh doanh quý 1 với doanh thu trên 7000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 211 tỷ đồng, tăng lần lượt 40% và 97% so với cùng kỳ năm trước.

### Hoạt động kinh doanh duy trì mạch tăng

Đây là quý đầu tiên mà Việt Nam gần như mở cửa gần như toàn bộ hoạt động kinh tế và hạn chế thấp nhất các biện pháp giới hạn hoạt động xã hội do dịch Covid 19. Nhờ đó mà DGW cũng như nhiều nhà bán lẻ khác đã hồi phục nhanh chóng và ghi nhận mức tăng trưởng kinh doanh ấn tượng. Năm 2021, trong đợt phong tỏa nghiêm trọng nhất vì đại dịch nhưng Digiworld vẫn hoàn thành lợi nhuận kỷ lục 654 tỷ đồng, tăng trưởng 145%. Hệ số CAGR tăng trưởng 5 năm gần nhất của DGW cũng tăng trưởng vượt trội lên 58% so với mức 21% các năm trước.



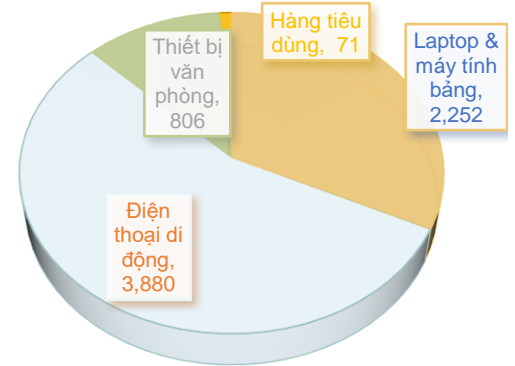
<b>Giá mục tiêu</b>	<b>165 - 180</b>
	<b>+25%</b>
Lợi nhuận 2022F	<b>900 tỷ</b>
EPS forecast	10,200
PE forecast	17.2
<b>Ngưỡng hỗ trợ</b>	<b>120,000</b>
<b>Ngưỡng kháng cự</b>	<b>180,000</b>



## DGW: BÁO CÁO CẬP NHẬT

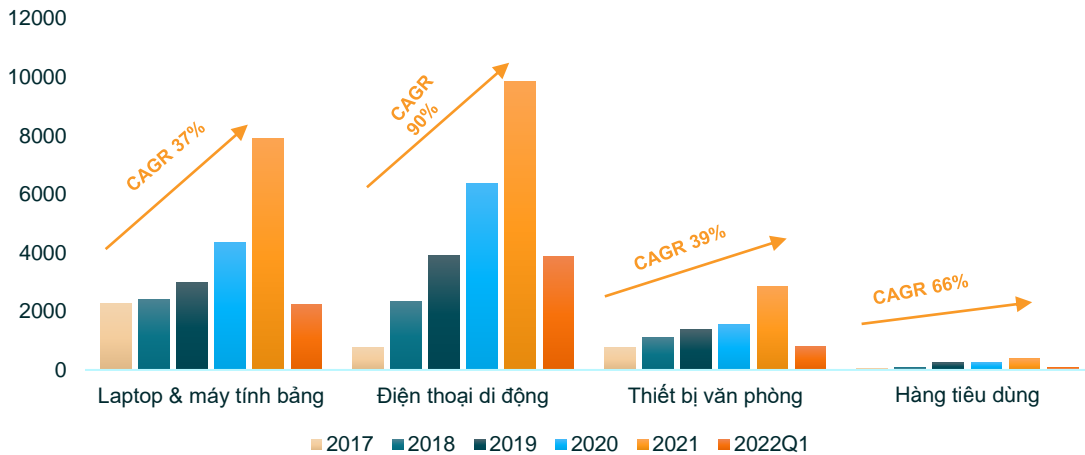
	Q1.2019	Q1.2020	Q1.2021	Q1.2022
<b>Doanh thu</b>	<b>1,372</b>	<b>2,311</b>	<b>5,005</b>	<b>7,009</b>
Tăng trưởng so với cùng kỳ (%)		68%	117%	40%
Laptop & máy tính bảng	468	791	1,372	2,252
Tăng trưởng so với cùng kỳ (%)		69%	73%	64%
Điện thoại di động	584	1,142	2,834	3,880
Tăng trưởng so với cùng kỳ (%)		96%	148%	37%
Thiết bị văn phòng	267	315	718	806
Tăng trưởng so với cùng kỳ (%)		18%	128%	12%
Hàng tiêu dùng	53	63	81	71
Tăng trưởng so với cùng kỳ (%)		19%	29%	-12%
<b>Lợi nhuận ròng</b>	<b>25</b>	<b>45</b>	<b>107</b>	<b>211</b>
Tăng trưởng so với cùng kỳ (%)		80%	138%	97%

CƠ CẤU DOANH THU Q1.2022



Quý 1 thường là mùa mua sắm lớn hàng năm khi trùng với dịp Tết âm lịch. Năm nay hoạt động kinh tế đầu năm có phần sôi động hơn nhờ người dân không còn quá e ngại phong tỏa từ dịch bệnh và một bộ phận người có thu nhập mạnh dạn chi tiêu nhiều hơn bù lại đợt giãn cách năm ngoái. Tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận cao nhưng Digiworld cũng đối mặt với nhiều khó khăn từ chính sách "zero – covid" từ Trung Quốc khiến nguồn hàng có thể bị khan hiếm vì thế khiến số ngày tồn kho của DGW tăng cao lên mức kỷ lục 44 ngày. Công ty đã phải gia tăng lượng tồn kho cao hơn để hạ thấp áp lực chi phí từ việc ảnh hưởng logistics chung của toàn cầu.

Tăng trưởng các ngành hàng



- Mảng **Laptop và máy tính bảng**, ghi nhận doanh thu Q1/2022 đạt 2,252 tỷ đồng tăng trưởng 64% so với cùng kỳ, và đạt 23% kế hoạch năm. Tốc độ tăng trưởng doanh thu có phần chậm lại so với các năm trước khi từ mức trên 70% về 64% nhưng điều này không quá đáng lo ngại do doanh số ngành hàng đã gia tăng gấp 3 lần so với cách nay chỉ 3 năm. Ngoài ra mùa mua sắm đã khởi động từ quý 4 năm ngoái kéo dài đến năm nay. Kết quả đạt được quý 1 của DGW duy trì sự tăng trưởng khá còn nhờ vào sự đóng góp các nhãn hàng mới như MSI và TCL. Doanh số các quý sau của DGW dự báo còn tăng cao hơn vì thật ra doanh số mảng này bùng nổ thật sự ở quý

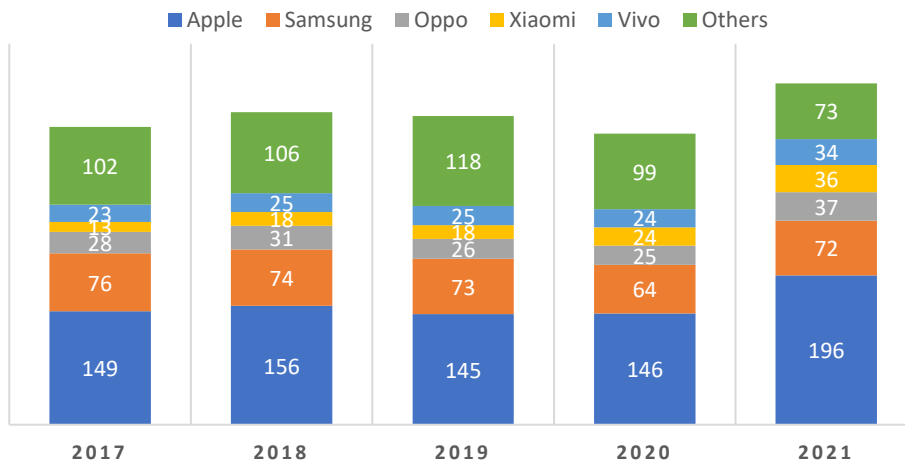
## DGW: BÁO CÁO CẬP NHẬT

3 và 4 ở cuối năm nhiều hơn khi vào mùa năm học mới và trùng với các đợt các hãng điện tử công bố sản phẩm mới. DGW vẫn chú trọng mạnh mẽ laptop và tablet với mục tiêu mảng laptop sẽ tăng với mức 25%.

- Mảng **Điện thoại di động**, doanh thu Q1/2022 đạt 3.880 tỷ đồng tăng trưởng 37% so với cùng kỳ. Doanh số điện thoại di động của DGW chỉ riêng quý 1 năm nay đã đạt gần 40% cả năm 2021 nhờ vào sức mua vẫn tăng mạnh các sản phẩm Iphone Apple và các dòng Redmi Note 11, 11 Pro của Xiaomi. Thị phần Xiaomi ở Q1/2022 giữ vững vị trí thứ 3 đạt khoảng gần 12% tăng gần 2% so với cùng kỳ, trong khi thị phần Apple đạt gần 9,8% xấp xỉ cùng kỳ. Kết thúc Q1/2022, mảng này đạt 31% kế hoạch năm.

Theo báo cáo thống kê, người tiêu dùng toàn cầu đã chi tới 448 tỷ USD trong năm 2021 cho việc mua sắm điện thoại thông minh - là mức cao nhất trong lịch sử, cao hơn gần 15% so với mức 382 tỷ USD mà các nhà sản xuất điện thoại thông minh thu về trong năm 2020. Trong đó, riêng doanh thu của Apple từ việc kinh doanh iPhone tăng 35% trong năm vừa qua so với năm 2020, đạt 196 tỷ USD - tương đương 44% tổng doanh thu toàn thị trường. Doanh số của Apple tăng lên có sự đóng góp từ giá bán trung bình của iPhone tăng thêm 14% trong năm 2021, lên mức 825 USD/máy. Việt Nam, Ấn Độ, Thái Lan và Brazil đang là những thị trường mới rất quan trọng của Apple, với sức tăng trưởng nhanh chóng, góp phần đáng kể vào nguồn thu. Doanh số của ngành điện thoại có thể tiếp tục duy trì đà tăng trong năm nay tuy nhiên mức độ tăng trưởng sẽ chậm dần lại các năm sau do nhu cầu bão hòa và vòng đời sản phẩm được kéo dài hơn chưa kể các áp lực khó khăn kinh tế chung toàn cầu đang hiện hữu.

DOANH THU CÁC NHÀ SẢN XUẤT ĐIỆN THOẠI TỪ 2017



- Mảng **thiết bị văn phòng**, doanh thu Q1/2022 đạt 806 tỷ đồng tăng trưởng 12% so với cùng kỳ và đạt 21% kế hoạch năm. Mảng thiết bị văn phòng đã có sự đột phá tăng trưởng đến 85% trong năm 2021 sau nhiều năm đi ngang. Mảng này hiện đóng góp 14% doanh thu của DGW và đang được đầu tư mở rộng. Trong Q2/2022, dự kiến DGW thực hiện kinh doanh thêm các mặt hàng thiết bị gia dụng của Whirlpool từ Mỹ và các nhãn hàng Joyoung, mở rộng thêm danh mục sản phẩm ở Xiaomi sẽ giúp cải thiện tốt kinh doanh mảng này. DGW có thể

## DGW: BÁO CÁO CẬP NHẬT

tiếp tục mở rộng ngành hàng đa dạng sản phẩm để tránh lệ thuộc quá nhiều vào một phân khúc như Applt hay Xiaomi mà rủi ro có thể bị chia sẻ cạnh tranh như trường hợp Xiaomi có thêm kênh phân phối

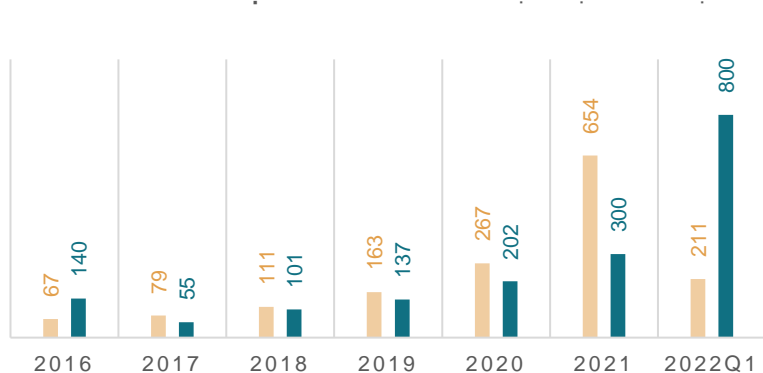
- Mảng **hàng tiêu dùng** suy giảm nhẹ so với cùng kỳ và chỉ đạt 71 tỷ so với cùng kỳ. Đây vẫn là mảng tiềm năng mà DGW chú trọng phát triển 5 năm tới. Trong năm 2022, DGW sẽ đẩy mạnh vào nhóm nhà phân phối được phẩm hàng đầu Việt Nam với các sản phẩm liên quan chăm sóc sức khỏe.

## Về kế hoạch năm 2022

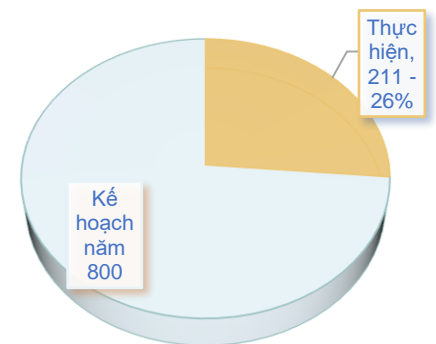
Tại đại hội cổ đông, DGW đưa ra mục tiêu kinh doanh và chiến lược phát triển dài hạn đáng chú ý với DGW trong thời gian tới bao gồm.

- Năm 2022, DGW đặt kế hoạch doanh thu thuần 26.300 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 800 tỷ đồng, lần lượt cao hơn 25% và gần 22% so với kết quả năm 2021. Mục tiêu này có thể xem là tự tin trong bối cảnh DGW đã đạt mức lợi nhuận tăng trưởng gấp 2.5 lần năm 2021. DGW vẫn thường đạt kế hoạch lợi nhuận đề ra và năm nay với kết quả khả quan Q1 thì DGW có thể hoàn thành và vượt kế hoạch đề ra.

SO SÁNH KẾ HOẠCH



LỢI NHUẬN 2022 SO VỚI KẾ HOẠCH

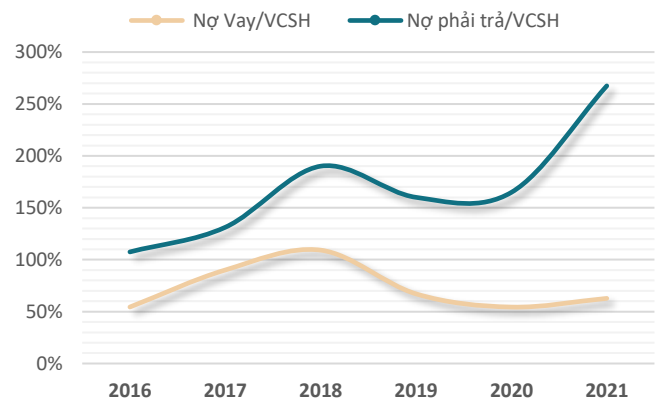
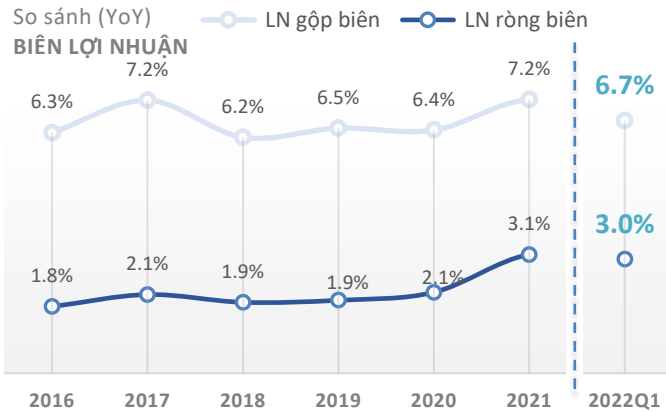


- Định hướng tương lai DGW khẳng định sẽ tiếp tục mở rộng kinh doanh theo cả chiều ngang lẫn chiều dọc với việc phát triển các sản phẩm chủ lực bên cạnh đẩy mạnh mở rộng các ngành hàng mới. DGW không đơn thuần là nhà phân phối mà còn là nhà phát triển thị trường. Về kế hoạch M&A trong lĩnh vực y tế, gia dụng, F&B, DGW đang theo đuổi vài thương vụ M&A và kỳ vọng có thể chốt được 1 đến 2 thương vụ trong năm nay. Tiêu chí lựa chọn doanh nghiệp M&A là có quy mô nhỏ hơn 20% so với DGW.
- Ở ngành hàng mới thì vào cuối năm 2021, DGW và Whirlpool - tập đoàn nổi tiếng của Mỹ trong lĩnh vực thiết bị gia dụng thực hiện ký hợp tác chiến lược, trở thành nhà phát triển thị trường toàn diện cho các sản phẩm điện gia dụng của Whirlpool. Sau đó, doanh nghiệp có thêm đối tác mới là TCT và chính thức trở thành nhà phân phối của hai thương hiệu Alcatel và TCL. Microsoft mới đây cũng chính thức trở thành đối tác chiến lược của DGW với sản phẩm Key điện tử ESD.

## DGW: BÁO CÁO CẬP NHẬT

- Home Appliance (đồ gia dụng) có tổng giá trị thị trường khoảng 2,4 tỷ USD và là mảng hoàn toàn mới mà DGW đang tham gia. DGW đặt mục tiêu chiếm 10% thị phần doanh thu trong tương lai và đóng góp vào doanh thu vào giữa năm từ 2022 trở đi. Công ty sẽ giới thiệu các sản phẩm Home Appliance (tivi, máy giặt,...) vào cuối tháng 4 này, nhất là tivi để kịp với mùa World Cup sắp tới. Công ty hiện có thêm một kho bãi có diện tích kho tăng lên 4 lần so với diện tích kho bãi năm 2021.

## Tình hình tài chính DGW



DGW vẫn duy trì biên lợi nhuận tăng trưởng tốt như năm 2021 với biên lợi nhuận gộp 6.7%. Chi phí quản lý tốt cũng giúp DGW duy trì biên lợi nhuận ròng trên 3%. DGW đang trong giai đoạn tăng tốc tăng trưởng rất mạnh kể từ năm 2019 với vốn chủ sở hữu tăng trung bình hơn 30% mỗi năm. Lợi nhuận trên vốn chủ sở hữu từ dưới 20% đã tăng lên gần 37% trong năm 2021 và tiếp tục duy trì ở mức cao quý 1 năm nay.

Vị thế của DGW đã gia tăng rất nhanh và nhờ nguồn vốn tích lũy nhiều năm giúp doanh nghiệp dễ dàng thâm nhập nhiều lĩnh vực mới và có thể tham gia các deal M&A lớn trong thời gian sắp tới. Nợ vay trên vốn chủ sở hữu theo đó cũng gia tăng lên gần 100% để đáp ứng nhu cầu mua thêm hàng trong Q1/2021 để giải quyết các vấn đề rủi ro ngắn hạn toàn cầu. Tuy nhiên với tốc độ tăng trưởng lợi nhuận nhanh thì chi phí lãi vay chỉ chiếm từ 5% - 7% lợi nhuận trở nên không quá lo ngại. Về dài hạn DGW vẫn cần mở rộng nhanh hơn các ngành hàng, đa dạng hoạt động đầu tư để dự phòng các rủi ro các ngành hàng chính bị phân mảnh do cạnh tranh vị trí phân phối.

**Về kế hoạch chia cổ tức** cho năm 2021, cổ đông thông qua tỷ lệ 10% bằng tiền mặt (1.000 đồng/cp), tương đương với mức chia của năm 2019 và năm 2020. Công ty dự kiến thực hiện thanh toán cổ tức trong quý II tới. Digiworld còn lên kế hoạch phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu theo tỷ lệ 80% (cứ 100 cổ phiếu sẽ nhận 80 cổ phiếu phát hành thêm).

Bên cạnh đó, công ty trình cổ đông phương án phát hành cổ phiếu ưu đãi cho người lao động (ESOP) năm 2022 với giá 10.000 đồng/cp, theo tỷ lệ tối đa 2,5% tổng số cổ phiếu đang lưu hành tại thời điểm phát hành. Số lượng cổ phần ESOP này bị hạn chế chuyển nhượng trong vòng một năm. Tính đến cuối năm 2021, công ty có hơn 88,5 triệu cổ phiếu DGW đang lưu hành, tương ứng số vốn điều lệ hơn 885 tỷ đồng.

## DGW: BÁO CÁO CẬP NHẬT

Với giá hiện tại 135,000 thì sau khi chia cổ tức và ESOP thì giá DGW sẽ điều chỉnh tương ứng còn khoảng 75,700 VNĐ.

Về kế hoạch kinh doanh năm nay, với các ngành hàng chính laptops & mobile dự báo tăng trưởng khả quan, lợi nhuận của DGW có thể tiếp tục tạo đột biến với mức từ 870 – 930 tỷ đồng. Chúng tôi dự báo EPS cả năm của DGW có thể đạt trên 10,000 VNĐ. Mức giá cổ phiếu phù hợp với DGW từ **165,000 - 180,000** trước khi chia cổ tức (hay 90,000 – 97,000 VNĐ sau khi chia cổ tức) tương ứng với mức tăng trên 25% so với mức hiện tại. DGW vẫn là trong số ít doanh nghiệp đang trong chu kỳ tăng trưởng mạnh về cả quy mô và hiệu quả tương tự như nhóm bán lẻ FRT, PNJ, MWG.

DGW	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022Q1
Doanh thu	3,800	3,821	5,937	8,488	12,536	20,923	7,009
Lợi nhuận	67	79	111	163	267	654	211
Lợi Nhuận Gộp	241	275	369	548	803	1,508	466
Chi phí lãi vay	(23)	(23)	(32)	(48)	(27)	(32)	(14)
KLCP DLH (triệu CP)	31	41	41	42	43	89	89
VCSH	630	689	766	925	1,159	1,781	1,995
Tổng Tài Sản	1,306	1,594	2,223	2,405	3,069	6,545	6,669
Book Value	20,566	16,918	18,809	22,046	26,849	20,116	22,456
EPS	2,180	1,943	2,722	3,890	6,195	7,390	8,572
LN gộp biên	6.3%	7.2%	6.2%	6.5%	6.4%	7.2%	6.7%
LN ròng biên	1.8%	2.1%	1.9%	1.9%	2.1%	3.1%	3.0%
ROE	10.6%	11.5%	14.5%	17.6%	23.1%	36.7%	38.2%
Vay Ngắn Hạn	343	621	837	620	630	1,117	1,978
Tổng Nợ vay	343	621	837	620	630	1,117	1,978
Nợ Vay/VCSH	54.4%	90.1%	109.2%	67.1%	54.3%	62.7%	99.1%



## BP Phân tích

Head: Nguyễn Hồng Khanh

research@vise.vn

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

**VISecurities**  
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

### Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

### Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848 Fax: (84 28) 3915 2931