

CTCP Thế giới Số (DGW)

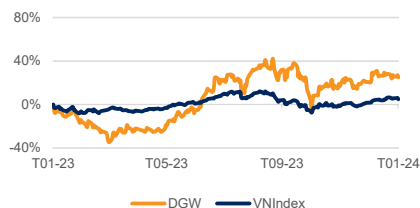
DỊCH VỤ TIÊU DÙNG

Giá hiện tại	VND54.100
Cao nhất 52 tuần	VND61.567
Thấp nhất 52 tuần	VND28.226
Giá mục tiêu	VND57.600
Cập nhật gần nhất	15/11/2023
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	6,0%
Tiềm năng tăng giá	6,5%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	6,5%
Thị giá vốn (tr USD)	370,0
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	3,2
Sở hữu NN (tr USD)	96,9
SLCP lưu hành (tr)	167,1
SLCP pha loãng (tr)	167,1

	DGW	VNI
P/E trượt 12T	21,5	13,9
P/B hiện tại	3,5	1,7
ROA	5,3%	1,9%
ROE	13,9%	12,2%

*dữ liệu ngày 02/02/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Công ty TNHH Future	32,0%
Khác	68,0%

Tổng quan doanh nghiệp

DGW là công ty phân phối các sản phẩm CNTT, thiết bị văn phòng và hàng tiêu dùng. Công ty đang hợp tác với các thương hiệu nổi tiếng toàn cầu với hơn 30 thương hiệu, trong đó có những cái tên đáng chú ý như Xiaomi, Apple, HP, Asus, Logitech,...

Chuyên viên phân tích



Hà Thu Hiền

hien.hathu@vndirect.com.vn

Chi phí hoạt động cao tác động tiêu cực đến lợi nhuận – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q4/23 giảm 42,5% svck do chi phí hoạt động tác động tiêu cực đến lợi nhuận.
- KQKD 2023 thấp hơn so với dự phóng khi LN ròng chỉ hoàn thành 86,4% dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực giảm giá mục tiêu 57.600đ/cp, sẽ được chúng tôi cập nhật trong các báo cáo tiếp theo.

Doanh thu Q4/23 ghi nhận mức tăng trưởng hai chữ số nhờ vào điện thoại di động và thiết bị văn phòng

Doanh thu của DGW tăng 19% svck trong Q4/23, đạt 4.849 tỷ đồng, nhờ tăng trưởng của mảng kinh doanh di động và thiết bị văn phòng.

- Doanh thu từ laptop và máy tính bảng: giảm 55% sv quý trước (-9,8% svck) xuống 1.702 tỷ đồng sau hiệu ứng mùa tựu trường với nhu cầu mua thiết bị cho năm học mới cao trong Q3/23.
- Doanh thu từ điện thoại di động: tăng 24% svck, đạt 2.204 tỷ đồng khi sản lượng bán hàng của iPhone 15 được cải thiện từ mức nền thấp trong năm trước. Trong Q4/22, iPhone gặp thiếu hụt nguồn cung do ảnh hưởng từ gián đoạn chuỗi cung ứng.
- Doanh thu từ thiết bị văn phòng: tăng 41,6% svck, đạt 1.124 tỷ đồng nhờ việc mua lại 75% cổ phần của Achison (công ty phân phối thiết bị công nghiệp).
- Doanh thu từ thiết bị gia dụng và hàng tiêu dùng: tăng mạnh ở mức 30,7%/56,9% lên 234 tỷ đồng và 215 tỷ đồng nhờ mở rộng danh mục sản phẩm cung cấp ra thị trường.

Trong 2023, DGW đã mở rộng danh mục sản phẩm trong gần như mọi phân khúc như 1) thiết bị gia dụng (điều hòa và tủ lạnh Xiaomi), 2) thiết bị văn phòng (thiết bị chơi game, Lexar, Poly), và 3) hàng tiêu dùng (Mitsui, bánh gạo Younger Farm). Ngoài ra, công ty còn tăng tỷ lệ nắm giữ cổ phần tại Vietmoney (cho vay tiêu dùng) lên 72,8%. Tính lũy kế 12T23, tổng doanh thu đạt 18.817 tỷ đồng (-14,7% svck), hoàn thành 92,5% dự phóng của chúng tôi.

LN ròng thấp hơn dự phóng của chúng tôi

Biên LN ròng của DGW giảm 2,0 điểm % svck trong Q4/23 do chi phí bán hàng tăng (+66,0% svck) vì ảnh hưởng của gói hỗ trợ dành cho nhà bán lẻ của DGW trong “cuộc chiến” giá rẻ. Kéo theo LN ròng Q4/23 giảm 42,5% svck, xuống 90 tỷ đồng. LN ròng năm 2023 đạt 354 tỷ đồng (-48,2% svck), thấp hơn và chỉ hoàn thành 86,4% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q4/23	svck	2023	svck	so với dự phóng
Doanh thu	4.849	19,0%	18.817	-14,7%	92,5%
Máy tính xách tay và Máy tính bảng	1.072	-9,8%	5.906	-16,0%	100,5%
Điện thoại di động	2.204	24,0%	8.067	-25,0%	89,8%
Thiết bị văn phòng	1.124	41,6%	3.441	3,6%	97,7%
Thiết bị gia dụng	234	30,7%	728	30,9%	79,4%
Hàng tiêu dùng	215	56,9%	676	70,3%	65,5%
Lợi nhuận gộp	521	10,9%	1.559	-6,2%	106,9%
Chi phí BH&QLDN	435	65,0%	1.142	33,2%	117,0%
Lợi nhuận tài chính	38	N/a	56	-13,8%	183,6%
Lợi nhuận trước thuế	118	-40,1%	471	-45,4%	91,8%
Lợi nhuận ròng	90	-42,5%	354	-48,2%	86,4%
Biên LN gộp	10,7%	-0,8đ %	8,3%	0,8đ %	1,1đ %
Biên LN ròng	1,8%	-2,0đ %	1,9%	-1,2đ %	-0,1đ %

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

[01/02/2024] Những điểm chính trong buổi họp với Chuyên viên phân tích và Nhà đầu tư Tổ chức

- Trong Q1/24, công ty đạt mục tiêu doanh thu và lợi nhuận ròng đạt 4.600 tỷ đồng (+16% svck) và 98 tỷ đồng (+24% svck).
- Doanh nghiệp cho rằng nhu cầu cho sản phẩm ICT chưa tích cực như kỳ vọng và sẽ phục hồi rõ ràng hơn trong Q4/24. Các nhà bán lẻ lớn sẽ tiếp tục thu hẹp hệ thống cửa hàng của họ vào năm sau. Do đó, vào năm 2024, DGW dự kiến doanh thu và lợi nhuận ròng đạt 22.000 tỷ đồng (+22% svck) và 490 tỷ đồng (+38% svck).
- Vietmoney: Khách hàng mục tiêu của Vietmoney bao gồm những người cần vay ngắn hạn (trong vòng một tháng) và có thể cầm đồ bằng điện thoại di động và máy tính xách tay.
- Hiện nay, DGW vẫn có thể sử dụng khoản tiền nhàn rỗi để cung cấp vốn cho Vietmoney (khoảng 40-50 tỷ đồng). Trong những năm sắp tới, Vietmoney sẽ có phương án khác để huy động vốn. Hiện nay, Vietmoney đã đạt được điểm hòa vốn theo cửa hàng.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Hà Thu Hiền – Chuyên viên phân tích

Email: hien.hathu@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>