

BÁN [-15%]

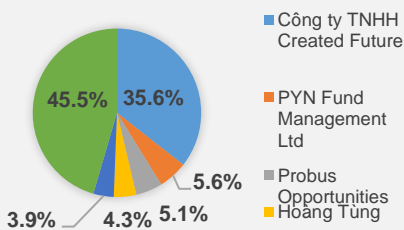
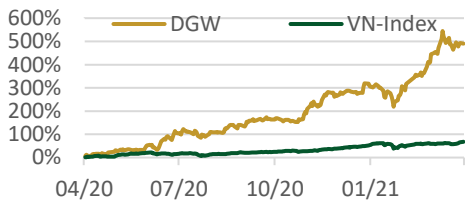
Ngày cập nhật: 08/04/2020

Giá hợp lý	103,700	VND
Giá hiện tại	121,600	VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479- support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	43.0
Free-float (triệu)	19.4
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,362
KLGD TB 3 tháng	365,749
Sở hữu nước ngoài	27.56%
Ngày niêm yết đầu tiên	03/08/2015

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Bloomberg, PHFM tổng hợp

Cập nhật Đại hội Cổ đông DGW
Nội dung chính trong ĐHCĐ:

Kết quả kinh doanh Q1/2021: DGW gặt hái kết quả kinh doanh vô cùng ấn tượng trong quý đầu tiên của năm 2021 với mức doanh thu đạt 5,005 tỷ đồng (+117%YoY), nhờ sự tăng trưởng đến từ tất cả các ngành hàng, vượt 12% so với mức ước tính của công ty. Trong đó, điện thoại di động, MTXT và thiết bị văn phòng tăng trưởng lần lượt 73%YoY, 148%YoY và 128%YoY. Lợi nhuận sau thuế đạt 105 tỷ đồng(+133%YoY) nhờ tái cấu trúc chi phí hoạt động hiệu quả. Với kết quả kinh doanh này, công ty đã thực hiện 33% kế hoạch doanh thu và 35% chỉ tiêu lợi nhuận cả năm.

Kế hoạch 2021: Năm 2021, DGW kỳ vọng doanh thu vào mức 15,200 tỷ đồng (+21%YoY), lợi nhuận sau thuế 300 tỷ đồng (+19%YoY). Trong đó, mảng laptop dẫn đầu mức tăng với 59% từ Macbook của Apple và sản phẩm cao cấp của Huawei.. Mảng điện thoại di động cũng lạc quan với mức tăng 55%, ước tính đóng góp 7,500 tỷ đồng vào doanh thu chung nhờ Xiaomi và Iphone. Chúng tôi kỳ vọng DGW có thể vượt mốc kế hoạch kinh doanh đặt ra trong năm 2021 nhờ tăng trưởng hai chữ số từ tất cả các mảng kinh doanh chính.

Chiến lược duy trì tăng trưởng ít nhất 25% trong 3-5 năm tới: Ngoài tập trung phát triển 2 mảng ĐTDD và Laptops, DGW đang lên kế hoạch tiến vào thị trường thiết bị gia dụng thông qua hợp tác với Xiaomi kể từ cuối năm 2021. Lãnh đạo DGW cho biết vào thị trường thiết bị gia dụng có giá trị 2.4 tỷ USD và hiện tại có nhiều sản phẩm Xiaomi mà DGW chưa thể phân phối do thuế suất nhập khẩu rất cao, bởi các sản phẩm đều được sản xuất tại Trung Quốc. Nút thắt được tháo gỡ khi các đối tác lắp ráp của Xiaomi được đặt tại Việt Nam.

Chia cổ tức năm 2020 và phát hành ESOP: Công ty dự chia cổ tức bằng tiền tỷ lệ 10% và phát hành cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu tỷ lệ 1:1. Thời gian thực hiện dự kiến Q2/2021. Dự kiến, vốn chủ DGW sẽ tăng lên 863 tỷ đồng. Ngoài ra, Công ty thông qua phương án phát hành ESOP, tỷ lệ 2.5% tổng số cổ phiếu đang lưu hành. Đồng thời, Công ty có kế hoạch phát hành quyền chọn mua cổ phần cho người lao động với giá thực hiện 120,000 đồng/cp (tức cứ 1 quyền chọn mua được mua 1 cổ phiếu DGW), số lượng cổ phiếu phát hành tối đa 2.5% tổng số cổ phiếu đang lưu hành.

Định giá & khuyến nghị: Bước sang năm 2021, chúng tôi nhận định DGW sẽ tiếp tục ghi nhận mức kỷ lục mới nhờ tăng trưởng vượt bậc của ngành hàng kinh doanh cốt lõi và đóng góp thêm từ ngành hàng mới, chúng tôi nâng mức dự phóng DTT của DGW trong năm 2021 lên 18,429 tỷ đồng (+47%YoY) và LNST ước tính tăng mạnh 68%YoY, đạt 425 tỷ đồng.

Bằng phương pháp định giá DCF và P/E, chúng tôi đưa ra mức giá hợp lý cho cổ phiếu DGW 103,700 đồng/cổ phiếu (-15% so với giá hiện tại). Do đó, nhà đầu tư ngắn hạn có thể cân nhắc chốt lời khi kết quả kinh doanh tích cực 2021 đã phản ánh vào giá, còn dài hạn thì vẫn có thể tiếp tục nắm giữ khi động lực tăng trưởng vẫn duy trì.

Rủi ro: (1) Thị trường hàng công nghệ điện tử đang dần tiến tới bão hòa; **(2)** Rủi ro phân phối ngành hàng mới; **(3)** Rủi ro mất vị thế phân phối độc quyền ở các ngành hàng, nhất là mảng ĐTDD.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	3,800	3,821	5,937	8,488	12,535	18,429
LNST (tỷ VND)	67	79	109	162	252	425
EPS (VND)	1,701	1,982	2,735	3,961	5,872	9,881
Tăng trưởng EPS (%)	-52%	17%	38%	45%	48%	68%
Giá trị sổ sách (VND)	16,049	17,138	18,975	22,372	26,606	35,452
P/E	9.65	10.61	8.37	5.90	14.59	10.50
P/B	1.02	1.23	1.21	1.04	3.22	2.93
Cổ tức tiền mặt (%)	8%	5%	20%	10%	20%	20%