

GIỮ [+10%]

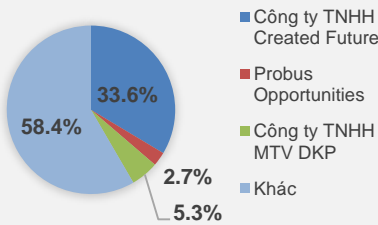
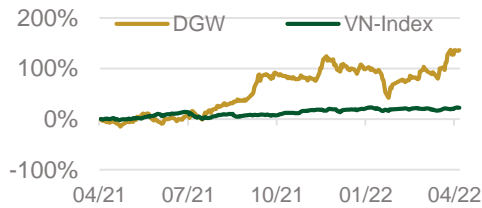
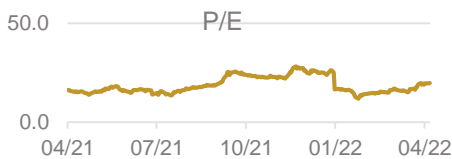
Ngày cập nhật: 07/04/2022

 Giá hợp lý 152,000 VND
 Giá hiện tại 147,500 VND

PHS

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

CP đang lưu hành (triệu)	88.4
Free-float (triệu)	48.6
Vốn hóa (tỷ đồng)	13,039
KLGD TB 3 tháng	634,700
Sở hữu nước ngoài	26.29%
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 ĐHCĐ DGW 2022: Tiếp tục tìm kiếm cơ hội ở những ngành hàng mới, hướng tới mục tiêu tăng trưởng ít nhất 25%/năm
Nội dung chính trong ĐHCĐ:

Kết quả kinh doanh Q1/2022: Trong Q1/2022, DGW lập kỷ lục mới về doanh thu ~6,957 tỷ đồng (+39%YoY), động lực tăng trưởng đến từ tất cả các ngành hàng. Trong đó, hai ngành hàng cốt lõi là MTXT & MTB và ĐTDĐ đóng góp 85% tổng doanh thu của công ty, lần lượt đạt mức tăng trưởng 62%YoY và 36%YoY. Lợi nhuận sau thuế tăng 97% so với cùng kỳ, đạt 210 tỷ đồng. Kết quả này đã cán mốc kế hoạch DTT và vượt 5% kế hoạch LNST của Công ty. Ban lãnh đạo cũng đưa ra kỳ vọng cho kế hoạch Q2/2022 lạc quan như quý 1 với mức tăng trưởng DTT ~40%.

Kế hoạch kinh doanh 2022: Ban lãnh đạo DGW đưa ra kế hoạch kinh doanh 2022 của công ty với DTT và LNST mục tiêu 26,300 tỷ đồng và 800 tỷ đồng, lần lượt tăng 25% và 22% so với mức thực hiện năm 2021.

Mảng ICT vẫn là động lực tăng trưởng chính trong 2022: Ban lãnh đạo DGW nhận định ngành hàng ICT của Công ty duy trì tăng trưởng 2 chữ số (ước tính >20%) nhờ (1) Hưởng lợi từ chiến dịch phát triển mạng 5G và Nghị định 98/2020/NĐ-CP của Chính Phủ (mục tiêu thị phần hàng xách tay Apple giảm từ 20-30% xuống còn 10% trong 2022); (2) Hưởng lợi giá bán sản phẩm ICT tăng hai chữ số do thiếu hụt chips toàn cầu tới cuối 2023; (3) Xu thế cao cấp hoá các sản phẩm điện thoại và Laptop, và (4) Dư địa tăng trưởng Laptop tại Việt Nam khá cao khi sản phẩm Laptop/ đầu người thấp hơn các nước trong khu vực. Đặc biệt, trong 2022, DGW kỳ vọng tiếp tục lập kỷ lục doanh thu mảng ĐTDĐ khi Xiaomi gia tăng thị phần vượt trội tại Việt Nam.

Công ty đẩy mạnh ngành hàng mới - thiết bị gia dụng trong 2022: DGW sẽ cho lên kệ các sản phẩm thiết bị gia dụng của Whirlpool vào cuối tháng 4/2022. Mục tiêu dài hạn của Công ty là chiếm 8-10% trong thị trường thiết bị gia dụng (quy mô 2.4 tỷ USD). DGW nỗ lực tìm kiếm ngành hàng mới còn dư địa tăng trưởng lớn nhằm hướng tới mục tiêu tăng trưởng ít nhất 25%/năm đến 2025 trong bối cảnh mức tăng trưởng ngành hàng ICT bắt đầu "hạ nhiệt".

Kế hoạch M&A trong 2022: DGW dự kiến sẽ thực 1-2 deal M&A trong 2022 trong mảng FMCG. Công ty sẽ thu tóm những công ty có quy mô nhỏ hơn so với DGW khoảng 20% để có sự tương đồng văn hóa kinh doanh. Thương vụ M&A của Công ty sẽ được sử dụng nguồn vốn từ LN chưa phân phối và đi vay chứ không phát hành thêm cổ phiếu nhằm bảo vệ quyền lợi của Cổ đông.

DGW chia thưởng tỷ lệ 90% và chính sách ESOP: DGW dự kiến chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 10% năm 2021 và phát hành cổ phiếu cho Cổ đông hiện hữu từ VCSH với tỷ lệ 80%. Đồng thời, Công ty sẽ phát hành cổ phiếu ưu đãi cho người lao động (ESOP) năm 2022 với giá 10,000 đồng/cổ phiếu, theo tỷ lệ tối đa 2.5% tổng số cổ phiếu lưu hành.

Định giá & khuyến nghị: Trong 2022, chúng tôi ước tính DTT và LNST của DGW đạt 27,623 tỷ đồng (+32%YoY) và 805 tỷ đồng (+22%YoY), kỳ vọng vượt kế hoạch kinh doanh của Công ty đã đề ra. Bằng phương pháp định giá DCF và P/E, chúng tôi đưa mức giá hợp lý cho cổ phiếu DGW **152,000 đồng/cổ phiếu**. Chúng tôi sẽ cập nhật thêm thông tin về kết quả kinh doanh quý 2 và định giá cổ phiếu DGW trong báo cáo tiếp theo.

Rủi ro: (1) Ngành hàng ICT dần tiến tới bão hòa; **(2)** Rủi ro phân phối ngành hàng mới; **(3)** Rủi ro mất vị thế phân phối độc quyền; **(4)** Rủi ro pha loãng

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	3,821	5,937	8,488	12,536	20,971	27,623
LNST (tỷ VND)	78	110	163	267	658	805
EPS (VND)	1,982	2,735	3,961	6,213	7,436	9,111
Tăng trưởng EPS (%)	17%	38%	45%	57%	20%	23%
Giá trị sổ sách (VND)	17,257	18,898	22,270	26,949	20,189	28,278
P/E	10.61	8.37	5.9	13.79	16.81	16.69
P/B	1.23	1.21	1.04	3.2	6.2	5.4
Cổ tức tiền mặt (%)	5%	20%	10%	20%	10%	N/A