

## Điểm đảo chiều

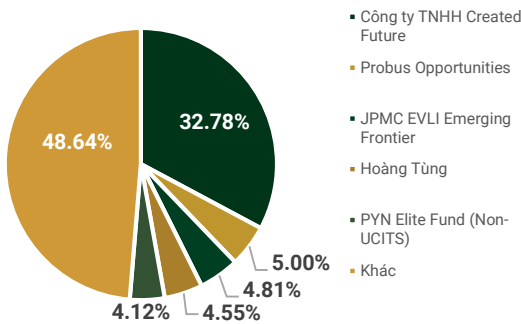
### MUA [+39.5%]

Giá hợp lý	46,200 VND
Giá hiện tại	33,100 VND

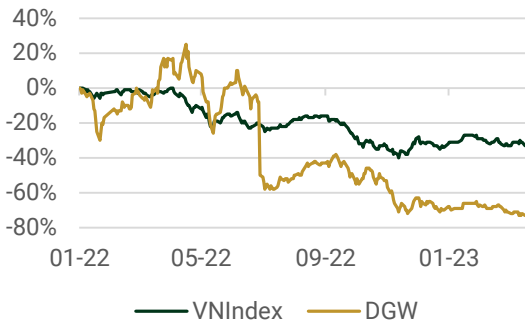
### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	163.230
Free float (triệu)	89.691
Vốn hóa (tỷ VND)	6,523
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	947,411
Sở hữu nước ngoài (%)	25.9%
Ngày niêm yết đầu tiên	03/08/2015

### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



### BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



### LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



Ngày cập nhật: 24/03/23

**Kết quả kinh doanh:** Kết thúc Quý 4/2022, DGW đã ghi nhận sự sụt giảm đáng kể đối với doanh số của các mặt hàng ICT. Các ngành hàng Laptops & Máy tính bảng và Điện thoại di động lần lượt ghi nhận mức giảm -64%YoY và -49%YoY. Lý do chính đến từ những điều kiện không thuận lợi của kinh tế vĩ mô đã ảnh hưởng tiêu cực lên thu nhập của người lao động và mức nền cao của năm cũ. Trong khi đó, Thiết bị gia dụng và Hàng tiêu dùng ghi nhận mức tăng trưởng khá tốt với doanh thu lần lượt đạt 179 tỷ đồng (+159% YoY) và 137 tỷ đồng (+47%YoY).

**Dự phóng:** Chúng tôi kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty trong năm 2023 sẽ lần lượt đạt 21,083.9 tỷ VND (-4.4% YoY) và 602.4 tỷ VND (-11.9% YoY) bởi sức cầu suy yếu mạnh đối với các sản phẩm ICT do thu nhập của người lao động bị ảnh hưởng bởi tình hình kinh tế chung và sự trầm lắng của thị trường bất động sản sẽ tạo áp lực lên doanh số các mặt hàng thiết bị gia dụng.

### Điểm nhấn đầu tư:

(1) Đáy lợi nhuận của công ty có thể nằm ở Quý I.2023: theo chúng tôi quan sát, sức cầu của các sản phẩm ICT, đặc biệt là điện thoại di động hiện đang rất yếu, điều này nhiều khả năng sẽ khiến các nhà phân phối, bán lẻ tung ra các chương trình khuyến mãi để giải phóng hàng tồn, giải phóng dòng tiền. Trong kế hoạch doanh thu 2023 dự kiến của DGW, công ty đã mạnh tay cắt giảm dự phóng doanh thu, lợi nhuận của Q1.2023, giảm lần lượt 43% và 38% so với cùng kỳ, bởi tình hình kinh tế và thị trường chung. Chúng tôi tin rằng công ty sẽ cố gắng để giải quyết lượng hàng tồn kho từ Q4.2022 trong Q1.2023 nhằm chuyển sang trạng thái phòng thủ, bảo vệ dòng tiền trong thời gian sắp tới, đồng nghĩa với việc biên lợi nhuận của doanh nghiệp sẽ bị ảnh hưởng.

(2) Định giá của công ty hiện tại đang tỏ ra khá hấp dẫn: tính đến ngày báo cáo cổ phiếu DGW đang được giao dịch tại mức P/E = 8.11 lần. Trong khi đó, tốc độ tăng trưởng kép CAGR doanh thu và lợi nhuận ròng của công ty bình quân mỗi năm trong giai đoạn 2020-2022 đạt lần lượt là 32.7%/năm và 59.9%/năm. Công ty cũng đang sở hữu hiệu suất hoạt động khá ấn tượng so với các công ty cùng ngành

**Định giá & khuyến nghị:** Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 46,200 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 39.5%. Định giá của chúng tôi đã phản ánh con số ước tính dựa trên kịch bản cơ sở trong giai đoạn 5 năm tiếp theo.

**Rủi ro:** (1) Rủi ro mất các hợp đồng đối tác (2) Rủi ro liên quan đến mở rộng ngành hàng (3) Rủi ro suy yếu sức mua mạnh hơn dự báo.

Chỉ số tài chính	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	5,937	8,488	12,536	20,923	22,059	21,084
LNST (tỷ VND)	110	163	267	655	684	602
EPS (VND)	2,735	3,961	6,213	7,402	4,193	3,694
Tăng trưởng EPS (%)	38%	45%	57%	19%	-43%	-12%
Giá trị sổ sách (VND)	16,998	18,461	21,503	13,109	10,926	14,863
P/E	7.69	5.78	3.76	11.58	29.81	12.51
P/B	1.24	1.24	1.09	6.54	11.4	3.1
Cổ tức (%)	8%	5%	10%	113%	10%	10%