

Cơ bản đi qua

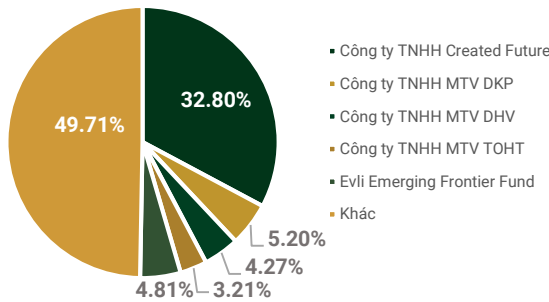
GIỮ [-7%]

Giá hợp lý 50,800 VND
 Giá hiện tại 54,500 VND

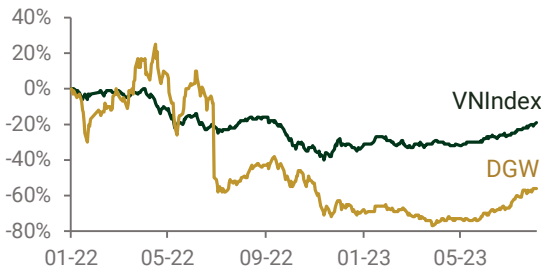
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu) 167.073
 Free float (triệu) 91.890
 Vốn hóa (tỷ VND) 9,390
 KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu) 2,163,186
 Sở hữu nước ngoài (%) 23.7%
 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: 10/08/23

Kết quả kinh doanh: Kết thúc Quý 2 năm 2023, DGW đã có mức tăng trưởng QoQ, cho thấy dấu hiệu tạo đáy kết quả kinh doanh. Doanh thu, lợi nhuận gộp, EBIT và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 4,596 tỷ VND (+16.1% QoQ), 393 tỷ VND (+50.7% QoQ), 111 tỷ VND (+15.0% QoQ) và 87 tỷ VND (+6.4% QoQ). Trong đó:

- Ngành hàng Laptop & Máy tính bảng đạt mức doanh thu 1,342 tỷ VND, tương ứng với mức tăng 23% QoQ.
- Ngành hàng Điện thoại di động ghi nhận mức tăng 15% QoQ, đạt 2,190 tỷ VND.
- Thiết bị văn phòng và Thiết bị gia dụng lần lượt ghi nhận mức tăng 7% QoQ và 1% QoQ.
- Ngành Hàng tiêu dùng nhanh (FMCG) ghi nhận mức tăng trưởng 42% QoQ nhờ vào việc giới thiệu nhãn hàng mới và mức nền thấp, chiếm 4% trong cơ cấu doanh thu.

Dự phóng: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty trong năm 2023 sẽ lần lượt đạt 19,376 tỷ VND (-12.2% YoY) và 440 tỷ VND (-35.6% 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.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá trị hợp lý là 50,800 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị GIỮ với mức tăng giá tiềm năng là -7%. 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

Điểm nhấn đầu tư:

Điều tồi tệ nhất đã nằm lại phía sau:

Như chúng tôi đã nhận định trong báo cáo phân tích cập nhật trước đó, Quý 1 năm 2023 nhiều khả năng sẽ là đáy kết quả kinh doanh của DGW do doanh nghiệp sẽ chủ động xử lý lượng hàng tồn kho lớn do lô hàng Iphone 14 Pro Max về ồ ạt cuối năm. Không khó để thấy doanh nghiệp đã có sự hồi phục QoQ rõ ràng thông qua các chỉ số về doanh thu và lợi nhuận, chúng tôi cũng cho rằng sự hồi phục này sẽ tiếp tục duy trì trong các quý còn lại của năm nhờ vào yếu tố mùa vụ (quý 3 sẽ là mùa mua sắm tựu trường và quý 4 sẽ là cao điểm mua sắm cuối năm) cộng với việc Iphone 15 chuẩn bị ra mắt trong quý 3 sẽ kích thích nhu cầu mua sắm. Tuy vậy, nếu loại trừ yếu tố mùa vụ, chúng tôi vẫn chưa thấy sự hồi phục rõ ràng trong sức mua nói chung.

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	19,376
LNST (tỷ VND)	110	163	267	655	684	440
EPS (VND)	2,735	3,961	6,213	7,402	4,193	2,699
Tăng trưởng EPS (%)	38%	45%	57%	19%	-43%	-36%
Giá trị sổ sách (VND)	16,998	18,461	21,503	13,109	10,926	16,387
P/E	7.69	5.78	3.76	11.58	29.81	18.82
P/B	1.24	1.24	1.09	6.54	11.4	3.10
Cổ tức (%)	8%	5%	10%	113%	10%	10%