

MUA [+28%]

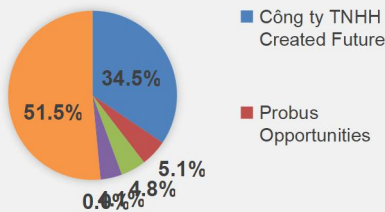
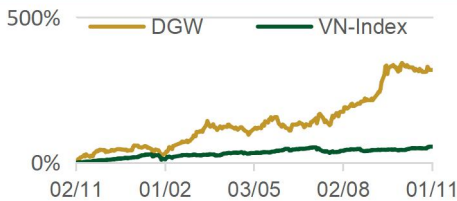
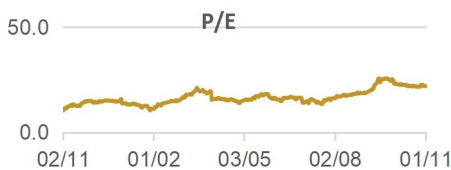
Ngày cập nhật: 03/11/2021

 Giá hợp lý 140,600 VND
 Giá hiện tại 110,000 VND

PHS

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

| | |
|--------------------------|------------|
| CP đang lưu hành (triệu) | 88.5 |
| Free-float (triệu) | 53 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 10,033 |
| KLGD TB 3 tháng | 573,194 |
| Sở hữu nước ngoài | 24.18% |
| 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

Kỳ vọng lập đỉnh mới sau giãn cách xã hội

Cập nhật KQKD Q3/2021: Mặc dù tình hình dịch bệnh diễn biến phức tạp, DGW tiếp tục gặt hái kết quả kinh doanh ấn tượng trong quý 3 với Doanh thu thuần (DTT) đạt 3,825 tỷ đồng (+6%YoY), chủ yếu đến từ ngành hàng Máy tính xách tay (MTXT) và Máy tính bảng (MTB) với mức tăng trưởng 45%YoY do nhu cầu “học tập và làm việc tại nhà” và phục vụ mùa tựu trường. Biên lãi gộp trong Q3 lập kỷ lục ở mức 7.2% do hưởng lợi từ thiếu hụt chips toàn cầu, giúp hàng tồn kho của Công ty đạt mức thấp nhất mà không cần quá nhiều chương trình khuyến mãi. Công ty cũng thực hiện tái cấu trúc chi phí hoạt động giúp Lợi nhuận sau thuế (LNST) tăng 43%YoY. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2021, DGW đã hoàn thành 86% kế hoạch DTT và xuất sắc vượt 10% kế hoạch LNST. Ban lãnh đạo DGW đưa ra kế hoạch kinh doanh trong Q4 với DTT và LNST lần lượt đạt ~6,000 tỷ (+49%YoY) và 177 tỷ đồng (+79%YoY). Trong tháng 10, Công ty cũng đã ghi nhận mức DTT ~2,600 tỷ đồng, hoàn thành 43% kế hoạch Q4/2021.

Điểm nhấn đầu tư:

Mảng ĐTDĐ phục hồi sau giãn cách xã hội: Mảng ĐTDĐ giảm 26%YoY trong Q3 do không phải sản phẩm thiết yếu. Bước sang quý 4, chúng tôi kỳ vọng mảng ĐTDĐ tiếp tục lập đỉnh doanh thu từ Xiaomi và Iphone khi thị phần Xiaomi đạt 17% và “cháy hàng” sản phẩm Iphone 13 Đại diện DGW cho biết kết quả kinh doanh Iphone 13 tốt hơn so với Iphone 12.

Mảng MTXT và MTB duy trì tăng trưởng hai chữ số trong Q4: Dù nhu cầu sử dụng MTXT và MTB giảm sau giãn cách xã hội và mùa tựu trường, chúng tôi kỳ vọng DGW tiếp tục ghi nhận tăng trưởng hai chữ số trong Q4 khi giá bán laptop đã tăng hơn 10%YoY so với đầu năm do tình trạng thiếu chips. Ngoài ra, DGW cũng phân phối thêm các dòng sản phẩm trung và cao cấp (Huawei và Macbook) để tăng doanh thu.

Mở rộng danh mục sản phẩm thiết bị gia dụng: DGW sẽ bắt đầu phân phối các sản phẩm thiết bị gia dụng (TV, điều hòa, tủ lạnh, máy giặt,..) của 2 nhãn hàng đến từ USA và Trung Quốc vào đầu năm 2022. Ngoài ra, công ty cũng có kế hoạch sản xuất/ M&A mảng thiết bị gia dụng trong tương lai. DGW kỳ vọng đạt thị phần 8-10% thiết bị gia dụng.

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi kỳ vọng DGW tiếp tục lập đỉnh doanh thu trong Q4 với ~6,000 tỷ nhờ sự phục hồi trở lại của mảng ĐTDĐ, ước tính DTT của DGW trong năm 2021 đạt 19,050 tỷ đồng (+52%YoY), tăng ~3.5% so với mức dự phóng trước. Bước sang năm 2022, chúng tôi nhận định DGW vẫn gặt hái mức tăng trưởng ấn tượng với DTT và LNST lần lượt đạt 27,623 tỷ đồng (+45%YoY) và 705 tỷ đồng (+44%YoY) nhờ (1) Tiếp tục hưởng lợi từ thiếu hụt chips toàn cầu; (2) Sức mua phục hồi sau đại dịch và (3) Đóng góp từ ngành hàng thiết bị gia dụng. Bằng phương pháp định giá DCF và P/E, chúng tôi nâng mức giá hợp lý cho cổ phiếu DGW từ 75,500 đồng/cổ phiếu (sau khi pha loãng) lên **140,600 đồng/cổ phiếu** trong 12 tháng tới, cao hơn +28% so với giá hiện tại. Từ đó, khuyến nghị tiếp tục **MUA** cho cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Rủi ro phân phối ngành hàng mới; **(2);** Rủi ro mất vị thế phân phối độc quyền; **(3)** Rủi ro pha loãng cổ phiếu

| Chỉ số tài chính | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu thuần (tỷ VND) | 3,821 | 5,937 | 8,488 | 12,536 | 19,050 | 27,623 |
| LNST (tỷ VND) | 79 | 109 | 162 | 263 | 488 | 705 |
| EPS (VND) | 1,982 | 2,735 | 3,961 | 6,213 | 5,519 | 7,979 |
| Tăng trưởng EPS (%) | 17% | 38% | 45% | 57% | -11% | 45% |
| Giá trị sổ sách (VND) | 17,138 | 18,975 | 22,372 | 26,913 | 18,383 | 25,228 |
| P/E | 10.61 | 8.37 | 5.90 | 13.79 | 22.65 | 18.17 |
| P/B | 1.23 | 1.21 | 1.04 | 3.18 | 6.80 | 5.75 |
| Cổ tức tiền mặt (%) | 5% | 20% | 10% | 20% | 20% | N/A |