

Công ty cổ phần Thế giới số (DGW)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

• Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (05/11/2020)	59,200
Giá mục tiêu (12T)	72,100
Lợi nhuận kỳ vọng	21.8%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	356
Tăng trưởng EPS (21F, %)	45.5
P/E (21F, x)	7.1

Vốn hoá (tỷ đồng) 2,546

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 43

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 46.0

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 27.7

Beta (12M) 1.2

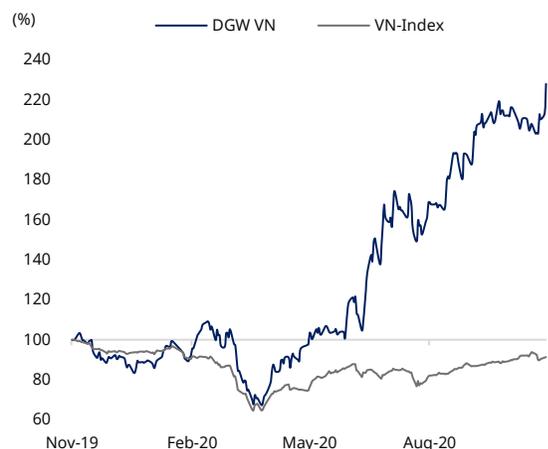
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 17,100

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 61,300

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	10.0	39.0	133.6
Tương đối	7.6	27.5	142.1

Hiệu quả lan tỏa niềm tin

- Thị phần hiện tại cuối quý 3/2020 của DGW, mảng máy tính xách tay & máy tính bảng của DGW đạt 31% thị phần, mảng điện thoại di động đạt 7% thị phần, mảng thiết bị văn phòng đạt 5%. Nhờ hệ thống ERP vận hành thuần thục sau 10 năm đã giúp kiểm soát hoạt động cũng như phát triển thêm hệ thống.
- 9 tháng năm 2020, doanh thu và lãi ròng đạt 8.518 tỷ và 168 tỷ đồng, lần lượt tăng 42% và 53% so với cùng kỳ: 1) mảng điện thoại di động đạt 4.156 tỷ đồng, tăng 62% nhờ sự gia tăng nhanh doanh số từ Xiaomi và Apple; 2) mảng máy tính xách tay & máy tính bảng tăng 40%, đạt 3,151 tỷ đồng doanh thu một phần nhờ nhu cầu làm việc, học tập từ xa gia tăng nửa đầu 2020; 3) các mảng thiết bị văn phòng và hàng tiêu dùng đạt 1027 tỷ và 184 tỷ doanh thu, tăng 3,3% và 1,1% cùng kỳ; 4) biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức 6,4%.
- Năm 2020, chúng tôi dự báo doanh thu và lãi ròng của DGW lần lượt đạt 12.089 tỷ và 245 tỷ, tăng 42% và 50% cùng kỳ: 1) mảng điện thoại di động kỳ vọng đạt doanh thu 6.211 tỷ đồng, tăng 59% nhờ động lực từ Apple và Xiaomi; 2) mảng máy tính xách tay & máy tính bảng đạt 42% tăng trưởng doanh thu; 3) chi phí lãi vay giảm 40% cùng kỳ nhờ dòng tiền tích cực, giúp giảm nợ vay liên tục.
- Năm 2021, chúng tôi ước tính doanh thu và lãi ròng của DGW lần lượt đạt 14.553 tỷ và 356 tỷ, tăng 20,4% và 45,5% cùng kỳ: 1) mảng điện thoại kỳ vọng đạt 8.219 tỷ đồng doanh thu với động lực chính vẫn là Xiaomi và Apple; 2) mảng máy tính xách tay và máy tính bảng kỳ vọng tăng trưởng doanh thu khoảng 10%; 3) chi phí lãi vay ở mức 16 tỷ, giảm 45% cùng kỳ nhờ việc giảm nợ vay tiếp tục; 4) biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ lên mức 6,5%.
- EPS forward năm 2020 ước đạt 8.283 đ/cp, tương ứng mức P/E forward năm 2021 ở mức 7,1 lần. Đây là mức P/E thấp hơn trung bình kể từ khi chào sàn. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho DGW nhờ hoạt động kinh doanh kỳ vọng duy trì tăng trưởng cao, cơ cấu tài chính lành mạnh và mô hình hoạt động hoàn chỉnh tạo lợi thế cạnh tranh.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020(F)	FY 2021(F)
Doanh thu	3,800	3,821	5,937	8,488	12,089	14,553
LNHĐKD	89	93	143	199	280	343
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4
Lãi ròng	67	78	110	163	245	356
EPS (VND)	1,701	1,999	2,735	3,961	5,694	8,283
ROE (%)	10.9	12.0	15.3	19.5	23.8	31.5
P/E (x)	9.5	10.6	8.4	5.8	10.4	7.1
P/B (x)	1.0	1.2	1.2	1.0	2.4	2.3
Cổ tức/thị giá (%)	8.1	3.6	3.6	2.2	3.4	3.4



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+6 điểm (TÍCH CỰC)
Đóng cửa (05/11/2020)	59,200	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	60,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	57,500	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp dịch chuyển đi ngang kéo dài 2 tháng, DGW đã có nhịp tăng mạnh và tiếp tục xác lập những mức giá cao mới trong lịch sử.
- Xu hướng ngắn và trung hạn của DGW vẫn đang duy trì tăng điểm ngắn hạn.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.