

# Digiworld (DGW)

## 2Q24: Điểm nhấn máy tính xách tay

Gần đây, chúng tôi đã tham dự cuộc họp nhà đầu tư quý 2 năm 2024 của DGW. Dưới đây là một số cập nhật đáng chú ý:

### Tăng trưởng doanh thu chậm lại trong mùa thấp điểm.

- Trong 2Q24, doanh thu của DGW đạt 5,008 tỷ đồng (+9.0% n/n). Trong đó:

- Điện thoại di động (44.3% tổng doanh thu) đi ngang đạt 2,231 tỷ đồng, +1.4% n/n – 2Q thường là mùa thấp điểm của ngành hàng này.
- Máy tính xách tay và máy tính bảng (31.3% tổng doanh thu) là động lực tăng trưởng chính với doanh thu đạt 1,568 tỷ đồng, +16.8% n/n do các nhà bán lẻ tăng nhập hàng để chuẩn bị cho mùa "Tụu trường", Số liệu kinh doanh khả quan hơn cùng kỳ năm trước nhờ (1) chu kỳ thay thế máy tính xách tay (2021 – 2024) và (2) kỳ vọng chi tiêu tiêu dùng cao hơn.

Theo ban lãnh đạo, doanh số máy tính xách tay Lenovo và Dell tăng, trong khi doanh số máy tính xách tay Acer, HP, và Apple đi ngang hoặc giảm nhẹ so với cùng kỳ. Trong 3Q24, DGW sẽ bắt đầu phân phối các sản phẩm của MSI (máy tính, máy tính xách tay và phụ kiện). MSI là nhà sản xuất máy tính gaming hàng đầu, hiện đang chiếm 18% thị phần máy tính xách tay gaming tại Việt Nam.

- Thiết bị văn phòng (17.1%) đạt 858 tỷ đồng (+19.9% n/n) nhưng vẫn chậm hơn so với kế hoạch năm (chỉ hoàn thành 34% trong 6 tháng đầu năm) do việc phân phối sản phẩm Achison chậm hơn dự kiến.
- Trong 3Q24F, chúng tôi kỳ vọng doanh số của DGW sẽ cải thiện nhờ (1) sự đóng góp của các sản phẩm MSI và (2) sự phục hồi của mảng điện thoại di động khi các nhà bán lẻ chuẩn bị bán các mẫu cũ trước khi iPhone 16 ra mắt.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Doanh thu (tỷ đồng)	8,488	12,536	20,923	22,028	18,817
Tăng trưởng (% n/n)	43.0	47.7	66.9	5.3	(14.6)
LN hoạt động (tỷ đồng)	210	332	821	868	469
LN ròng (tỷ đồng)	163.2	267.3	654.9	683.6	362.6
EPS (đồng)	163	267	655	684	363
Tăng trưởng (% n/n)	44.8	58.0	(33.6)	1.5	(48.8)
EBITDA (tỷ đồng)	205.5	284.5	692.3	813.6	459.5
PE (x)	20.8	18.0	5.4	13.1	27.7
EV/EBITDA (x)	19.0	16.0	4.5	12.5	23.4
PB (x)	3.7	4.2	2.0	3.7	3.8
ROE (%)	19.5	25.7	44.6	32.8	14.2
Tỷ lệ chia cổ tức (%)	1.2	0.9	2.5	1.8	NA

Note: Net profit, EPS, and ROE are based on figures attributed to controlling interest

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

#### Stock Data

VNIndex (15/08, điểm)	1,224
Giá cp (15/08, đồng)	58,800
Vốn hóa (tỷ đồng)	9,822
SLCP lưu hành (triệu)	167
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	69,000/42,050
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	5.55
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	58.5/25.0

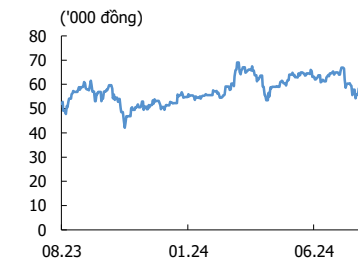
#### Cổ đông lớn (%)

Created Fututure Ltd Company Ltd	32.0
Dkp Mtv Company Ltd	5.1
Dhv Mtv Company Ltd	4.2

#### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(9.3)	2.3	10.8
Tương đối với VNI (%p)	(4.9)	(0.4)	9.8

#### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

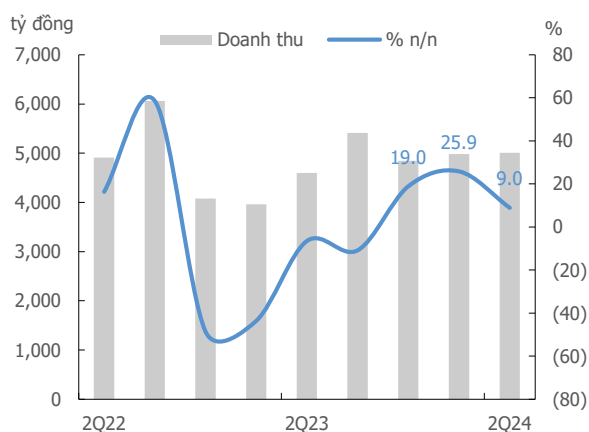
#### Phòng Phân Tích

Researchdept@kisvn.vn

## LNST đi ngang do chi phí SG&A cao

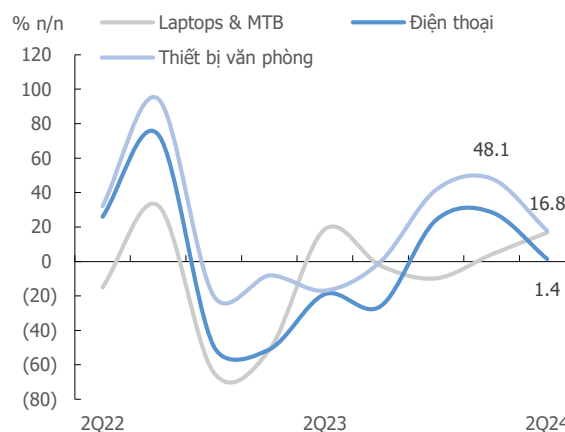
- Trong 2Q24, biên lợi nhuận gộp của DGW tăng nhẹ lên 9.1% (+60 đpt n/n), dẫn đến lợi nhuận gộp tăng 16.5% n/n. Tuy nhiên, LNST đi ngang ở mức 88 tỷ đồng (+0.8% n/n) do tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp trên doanh thu (tỷ lệ SG&A) vẫn duy trì cao ở mức 6.9% (+70 đpt n/n, hình 4).
- DGW chia sẻ rằng chi phí bán hàng tăng cao trong 2Q24 (286 tỷ đồng; +18.5% n/n) nhằm mục đích hỗ trợ doanh số trong bối cảnh nhu cầu tiêu dùng hiện tại còn yếu. Ngoài ra, DGW vừa chuyển đến văn phòng mới, dẫn đến chi phí quản lý doanh nghiệp (G&A) tăng cao (58 tỷ đồng; +45.3% n/n).
- Trong 3Q24, DGW dự kiến chi phí cho hoạt động bán hàng và quản lý doanh nghiệp vẫn ở mức cao, do đó chúng tôi cho rằng tăng trưởng doanh số sẽ vẫn là động lực chính cho tăng trưởng LNST.

**Hình 1. Tăng trưởng doanh số của DGW chậm lại trong 2Q24**



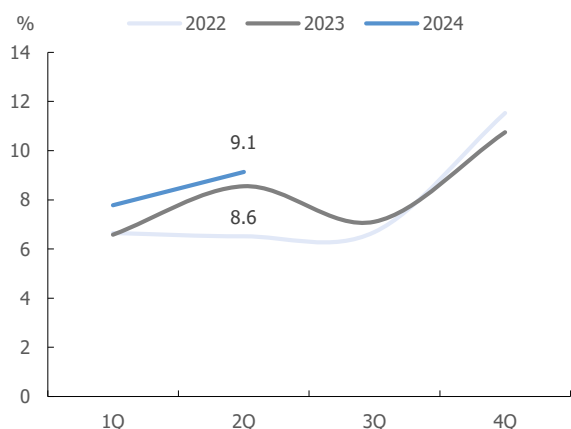
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

**Hình 2. Doanh số của máy tính bảng và máy tính xách tay là điểm nhấn trong 2Q24**



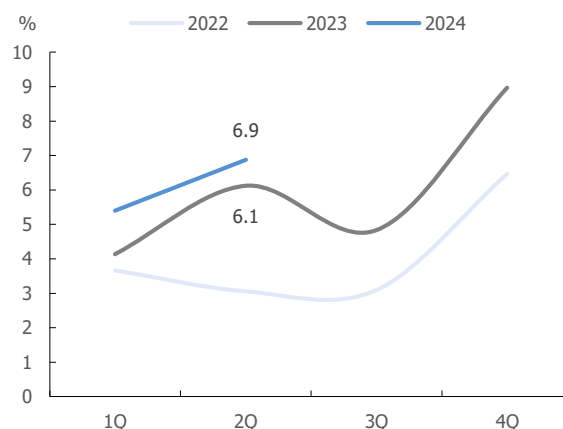
Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

**Hình 3. Biên lợi nhuận gộp của DGW tăng nhẹ do sự thay đổi trong cơ cấu sản phẩm**

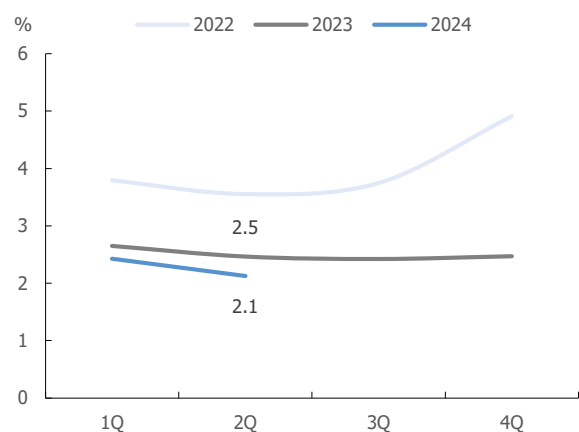


Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

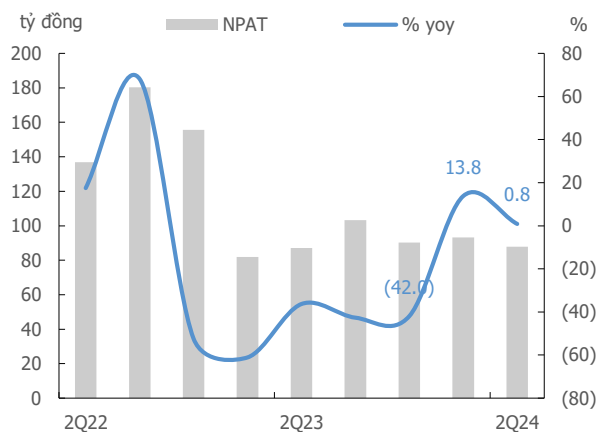
**Hình 4. Chi phí bán hàng tăng nhanh để thúc đẩy doanh số. Bên cạnh việc chuyển đến văn phòng mới cũng dẫn đến tỷ lệ SG&A tăng cao trong 2Q24**



Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

**Hình 5. Biên lợi nhuận hoạt động của DGW giảm**

Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

**Hình 6. Lợi nhuận sau thuế DGW đi ngang**

Nguồn: Dữ liệu công ty, KISVN

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày Ngày 16 tháng 8 2024.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày Ngày 16 tháng 8 2024.

Prepared by: Phòng Phân Tích

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © Ngày 16 tháng 8 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..