

CTCP Thế giới Số (HSX: DGW)

Cập nhật KQKD Q3/2023: Nhu cầu sụt giảm ảnh hưởng trực tiếp đến KQKD

KQKD trong Q3/2023 của DGW giảm do giảm nhu cầu tiêu dùng hàng điện tử.

Doanh thu thuần và LNST của DGW trong Q3/2023 lần lượt đạt 5,413 tỷ VND (-11% YoY) và 103 tỷ VND (-43% YoY). Cơ cấu doanh thu của DGW tập trung vào các thiết bị điện tử như laptop, máy tính bảng (MTB) và điện thoại (77%), trong đó:

- Doanh thu mảng Laptop, MTB và điện thoại lần lượt đạt 2,398 tỷ VND (-2.4% YoY) và 1,774 tỷ VND (-26.1% YoY). Mức giảm khác biệt giữa 2 nhóm sản phẩm lớn nhất của DGW cho thấy nhu cầu hàng xa xỉ như điện thoại giảm mạnh trong khi nhu cầu về máy tính vẫn được duy trì trong mùa tựu trường
- Doanh thu mảng thiết bị văn phòng đi ngang so với cùng kỳ nhờ việc DGW bắt đầu hợp nhất với Achison (cung cấp thiết bị công nghiệp) trong Q3/2023
- Trong khi đó, mảng hàng tiêu dùng tăng trưởng 78% YoY nhờ bắt đầu phân phối các sản phẩm của AB Inbev và Lotte Chilsung kể từ Q2 năm nay

Lũy kế 9T/2023, DTT và LNST của DGW lần lượt đạt **13,968 tỷ VND (-22% YoY) và 272 tỷ VND (-48% YoY)**, tương đương với 66% kế hoạch lợi nhuận năm 2023.

Bổ sung ngành hàng mới có thể là nguồn tăng trưởng trong tương lai của DGW. DGW hiện đang tích cực mở thêm các ngành hàng và sản phẩm mới (hàng công nghiệp Achison, hàng gia dụng Westinghouse) và mở rộng về chiều sâu danh mục sản phẩm (Xiaomi). Do hầu hết các mặt hàng này có biên lợi nhuận tốt hơn so với mặt hàng ICT, chúng tôi cho rằng đây là nguồn hỗ trợ tăng trưởng cho DGW trong các năm tới.

Mặc dù vậy, chúng tôi cho rằng triển vọng hồi phục lợi nhuận của DGW ngắn hạn vẫn ở mức thấp do (1) tăng trưởng của nền kinh tế ở mức thấp và (2) nỗi lo về lạm phát khiến nhu cầu tiêu thụ các mặt hàng ICT chưa hồi phục.

TVS ước tính DTT và LNST của DGW trong Q4/2023 lần lượt đạt mức 4,800 tỷ VND (+12.4% YoY) và 113 tỷ VND (-27.3% YoY). Tính cả năm 2023, DTT và LNST của DGW lần lượt là 18,768 tỷ VND -15.1% YoY và 385 tỷ VND (-43.7% YoY).

Chỉ tiêu cơ bản

Ngày viết báo cáo	14/11/2023
Giá hiện tại [VND/CP]	51,000
Vốn hoá [tỷ VND]	8,521
Số CP lưu hành [triệu cp]	167
GTGD TB 3 tháng [tỷ VND]	112.7
Tỷ lệ Free float [%]	55%
Room NN còn lại [%]	25.3%
P/E [x]	19.8
P/B [x]	3.2
ROE [% TTM]	16.8%
ROA [% TTM]	6.5%

Chuyên viên phân tích

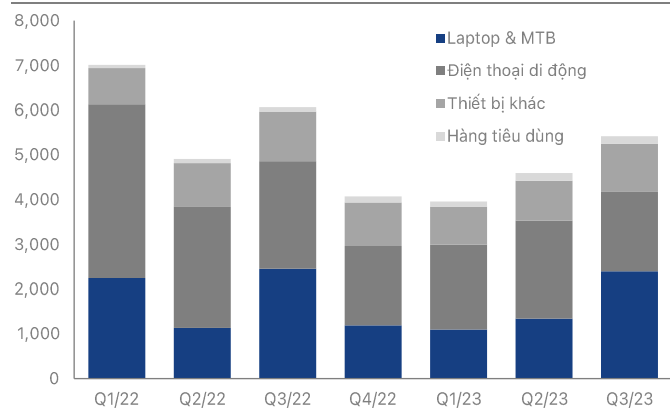
Phạm Nguyên Long

longpn@tvs.vn

+84 24 32484820 Ext. 6420

Biểu đồ 1: Laptop & MTB chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu của DGW

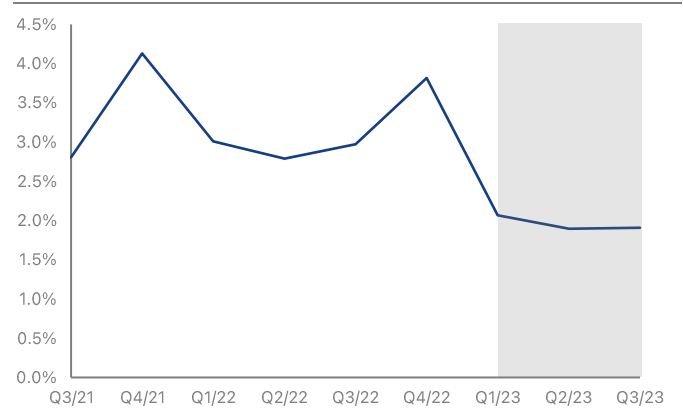
Doanh thu các ngành hàng của DGW [tỷ VND]



Nguồn: DGW, TVS Research

Biểu đồ 2: Biên LN thuần của DGW giảm mạnh trong năm 2023

Biên lợi nhuận thuần của DGW theo quý [%]



Nguồn: DGW, TVS Research

Bảng 1: Cập nhật KQKD Q3/2023 và 9T/2023 của DGW

	Đơn vị	Q3/2023	Q2/2023	Q3/2022	% QoQ	% YoY	9T/2023	9T/2022	% YoY
Doanh thu thuần	Tỷ VND	5,413	4,596	6,065	18%	-11%	13,968	17,984	-22%
Lợi nhuận gộp	Tỷ VND	385	393	406	-2%	-5%	1,039	1,193	-13%
Doanh thu tài chính	Tỷ VND	47	45	38	5%	22%	128	141	-9%
Chi phí tài chính	Tỷ VND	-38	-46	-30	-16%	27%	-111	-71	57%
Chi phí BH&QLDN	Tỷ VND	-262	-281	-188	-7%	40%	-707	-594	19%
Lợi nhuận từ HĐKD	Tỷ VND	131	113	227	16%	-42%	349	668	-48%
Lợi nhuận khác	Tỷ VND	3	-1	-1			3	-3	
LN TT	Tỷ VND	134	112	227	20%	-41%	352	665	-47%
LN ST	Tỷ VND	103	87	180	19%	-43%	272	528	-48%
LN cổ đông công ty mẹ	Tỷ VND	102	83	180	23%	-43%	265	528	-50%
Các chỉ số chính:									
Biên LN gộp %	%	7.1%	8.6%	6.7%			7.4%	6.6%	
Biên LN HĐKD %	%	2.4%	2.5%	3.7%			2.5%	3.7%	
SG&A/Doanh thu thuần	%	-4.8%	-6.1%	-3.1%			-5.1%	-3.3%	
Biên LN sau thuế %	%	1.9%	1.9%	3.0%			1.9%	2.9%	

Nguồn: DGW, TVS Research

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Thiên Việt (TVS). Báo cáo được dựa trên các thông tin được thu thập từ các nguồn TVS đánh giá là đáng tin cậy, tuy nhiên TVS không chịu trách nhiệm về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Nhận định và quan điểm trong báo cáo thể hiện ý kiến của chuyên viên phân tích tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không đại diện cho quan điểm chung của TVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo cho nhà đầu tư, không nhằm mục đích chào mời, xúi giục mua hoặc bán bất cứ chứng khoán nào được đề cập. Nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu rủi ro trong việc sử dụng các thông tin và tham khảo các nhận định trên báo cáo. TVS tuyên bố miễn trách đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hoặc gián tiếp nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng lợi nhuận kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và thị giá hiện tại của cổ phiếu cộng với lợi tức cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về Mức khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm > 20%
NẮM GIỮ	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm khoảng từ -10% đến 20%
BÁN	Tổng lợi nhuận kỳ vọng của cổ phiếu trong 1 năm < -10%

Công ty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt – www.tvs.vn

Hà Nội

Tầng 15, tòa nhà Harec
4A Láng Hạ, Ba Đình, Hà Nội
Phone: +84 (24) 7300 6588
Fax: +84 (24) 3248 4821

Hồ Chí Minh

Tầng 9, tòa nhà Bitexco Nam Long
63A Võ Văn Tần, Quận 3, Hồ Chí Minh
Phone: +84 (28) 7300 6588
Fax: +84 (28) 299 2088

Thông tin liên hệ

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU

Vương Chí Tâm, CFA, FRM

P. Giám đốc phân tích
tamvc@tvs.vn

Nguyễn Thị Kiều Hạnh

Chuyên viên cao cấp
hanhntk@tvs.vn

Nguyễn Đức Anh

Chuyên viên
anhnd@tvs.vn

Phạm Nguyễn Long

Chuyên viên cao cấp
longpn@tvs.vn

Tiêu Phan Thanh Quang

Chuyên viên
quangtpt@tvs.vn

Trương Hoàng Phương

Chuyên viên cao cấp
phuongth@tvs.vn

Nguyễn Văn Đạt

Chuyên viên
datnv@tvs.vn