

Cập nhật KQKD Q4/2024

Giá Mục tiêu

41.300 Đồng

TRUNG LẬP

Ngày báo cáo: 07/02/2025

Giá CP ngày 06/02/2025: 39.050 đồng

%Tăng giá: 5,8%

NGÀNH: BÁN LẺ

CVPTCC: Nguyễn Trần Phương Nga

Email: ngantp@ssi.com.vn

SĐT: +84-28 3824 2897 ext.6731

Trong Q4/2024, doanh thu thuần và lợi nhuận ròng của DGW tăng lên 5,9 nghìn tỷ đồng (+21% svck) và 147 tỷ đồng (+63% svck). Lũy kế cả năm 2024 doanh thu thuần và lợi nhuận ròng lần lượt đạt 22 nghìn tỷ đồng (17% svck) và 448 tỷ đồng (24% svck)

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng): 8.558

KLGDTB 3 tháng (CP): 1.167.456

Giá Cao/Thấp nhất 52W: 52,6/37,2

Tỷ lệ SHNN(%): 19,59%

Tỷ lệ sở hữu NN (%): 0,00%

Biến động giá



	3M	YTD	1Y	2Y
VNIndex	2%	0%	8%	17%
DGW	-8%	-3%	-7%	27%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Thành lập vào năm 2003, Công ty cổ phần Thế giới số (DGW) hiện là nhà phân phối ủy quyền các sản phẩm CNTT và điện thoại di động của nhiều thương hiệu như Acer, Asus, HP, Dell, Toshiba, Samsung (máy tính xách tay), Nokia, Alcatel, AOC, Ricod, Wiko và Xiaomi. Công ty đã niêm yết 23,5 triệu cổ phiếu trên Sàn giao dịch chứng khoán TP.Hồ Chí Minh (HOSE) kể từ ngày 03/08/2015 tại mức giá tham chiếu là 52.000 đồng/cp.

➤ **Mảng điện thoại di động** ghi nhận doanh thu tăng 22% svck trong Q4/2024, nhờ tiêu dùng phục hồi và gia tăng thị phần nhờ Xiaomi.

➤ **Doanh thu máy tính xách tay** tăng 7% svck, tương đương với mức tăng 6% trong 9T2024.

➤ **Doanh thu thiết bị văn phòng** tăng 22% svck, phần lớn nhờ khách hàng mới (khách hàng doanh nghiệp từ công ty con Achison)

➤ **Doanh thu thiết bị gia dụng** tiếp tục tăng mạnh (56% svck trong Q4/2024 so với 27% svck trong 9T2024) nhờ dòng sản phẩm mới từ các thương hiệu hiện có (máy lọc không khí và rô-bốt hút bụi thuộc thương hiệu Xiaomi) và thương hiệu mới Philips. Đáng chú ý, DGW bắt đầu bán thiết bị gia dụng từ năm 2022, do đó bất kì việc bổ sung sản phẩm/thương hiệu mới sẽ giúp thúc đẩy đáng kể tăng trưởng danh mục sản phẩm này.

➤ **Doanh thu hàng tiêu dùng** tăng mạnh 38% svck, nhanh hơn nhiều so với 18% trong 9T2024 do công ty mở rộng kênh thương mại HORECA vào cuối Q3/2024, giúp thúc đẩy doanh thu từ Q4/2024.

Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp (SG&A)/doanh thu giảm xuống 7,2% trong Q4/2024 (so với 9% trong Q4/2023 và 7,9% trong Q3/2024) do phân bổ không đều hoa hồng bán hàng giữa các quý.

Luận điểm đầu tư: Lợi nhuận năm 2024 của DGW tăng lên 448 tỷ đồng (24% svck), phù hợp với ước tính của chúng tôi. Năm nay là năm lợi nhuận tiếp tục phục hồi sau khi chạm đáy vào năm 2023, khi công ty phải đối mặt với tiêu dùng yếu và áp lực giải phòng hàng tồn kho. Tuy nhiên, tăng trưởng lợi nhuận sẽ chậm lại xuống khoảng 10-15% từ năm 2026, do nhu cầu 2 danh mục sản phẩm chính (máy tính xách tay và điện thoại di động) đã bão hòa. Chúng tôi duy trì ước tính lợi nhuận ròng năm 2025 là 598 tỷ đồng (+33% svck) và khuyến nghị **TRUNG LẬP** đối với DGW, với giá mục tiêu 1 năm là **41.300 đồng**.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Phân tích Ngành Bán lẻ

Nguyễn Trần Phương Nga

Chuyên viên cao cấp Phân tích

ngantp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2894 ext. 6731

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu. CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baongq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737