

## DGW\_CẬP NHẬT ANALYST MEETING\_QUÝ 1/2020

TPHCM, 11\_02\_2020



## Tổng quan doanh nghiệp

HSX: DGW

Ngành nghề kinh doanh	Phân phối, thương mại
Vốn điều lệ (tỷ VND)	420 tỷ
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	1,110 tỷ
Tăng trưởng EBIT 3 năm (%)	29.3%
Tăng trưởng EPS 3 năm (%)	21.6%
ROE (2019)	17.4%
Tỷ suất cổ tức 2018	5% tiền mặt
PE Trailing (x)	6.8x

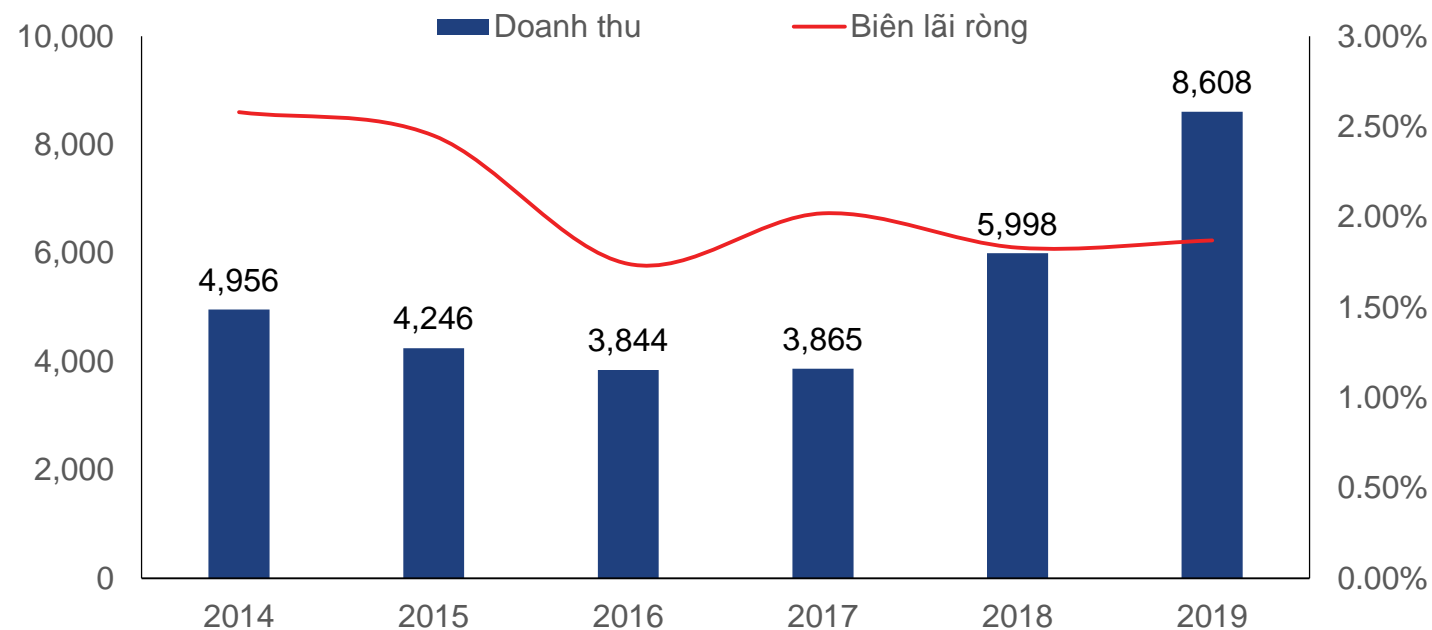
## Cơ cấu cổ đông

Created Future	35.45%
Probus Opportunities	5.25%
PYN Elite Fund	4.12%
Ban lãnh đạo	18.68%
Khác	36.5%

## Lược sử công ty

- DGW được thành lập năm 1997, là một trong những nhà phân phối hàng đầu tại Việt Nam về các sản phẩm như điện thoại, laptop, thiết bị văn phòng,...
- DGW được niêm yết trên sàn HOSE vào năm 2015
- Hiện nay, bên cạnh các sản phẩm về công nghệ truyền thống, DGW bắt đầu thâm nhập thị trường và phân phối các sản phẩm FMCG.

## Doanh thu

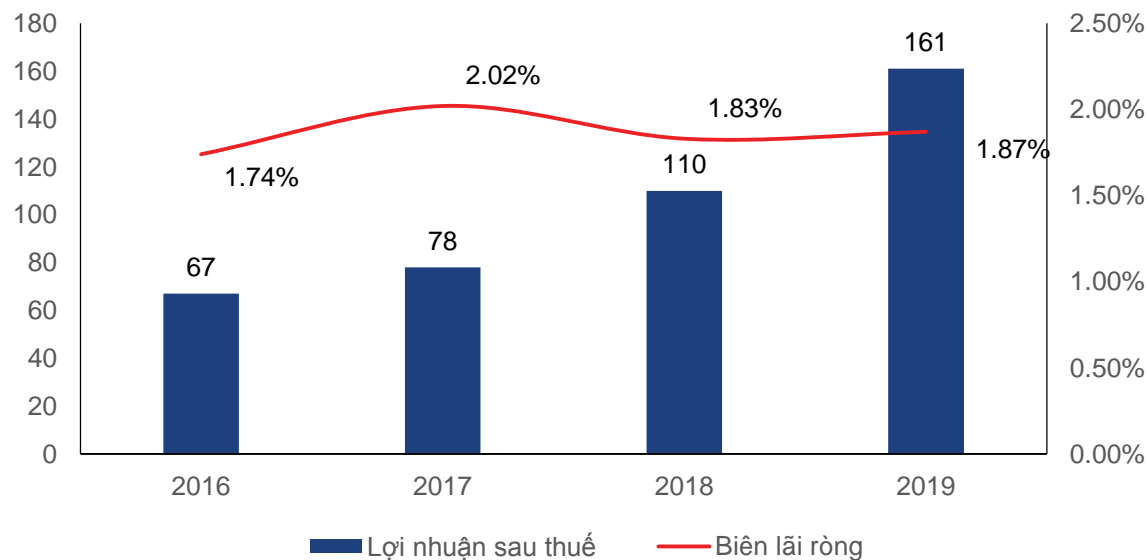


## Kết quả kinh doanh 2019 tiếp tục tăng trưởng ấn tượng.

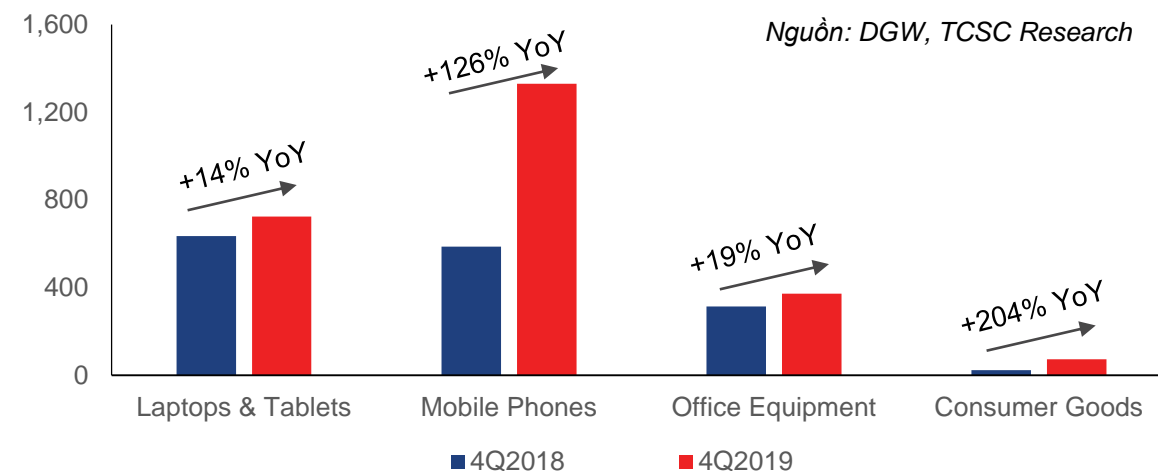
Kết quả kinh doanh Q4/2019 tiếp tục tăng trưởng ấn tượng ở tất cả các mặt hàng. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế DGW trong quý 4/2019 lần lượt đạt 2,588 tỷ (+63.2% YoY) và 51 tỷ (+56.3% YoY).

Cho năm 2019, doanh thu và lợi nhuận sau thuế DGW lần lượt đạt 8,608 tỷ (+43.5% YoY) và 161 tỷ (+46.8% YoY). Với kết quả này, DGW lần lượt hoàn thành 120% kế hoạch doanh thu và 117% kế hoạch lợi nhuận sau thuế 2019. Biên lợi nhuận ròng DGW hiện nay vẫn đang được giữ quanh mức 1.8% - 1.9%.

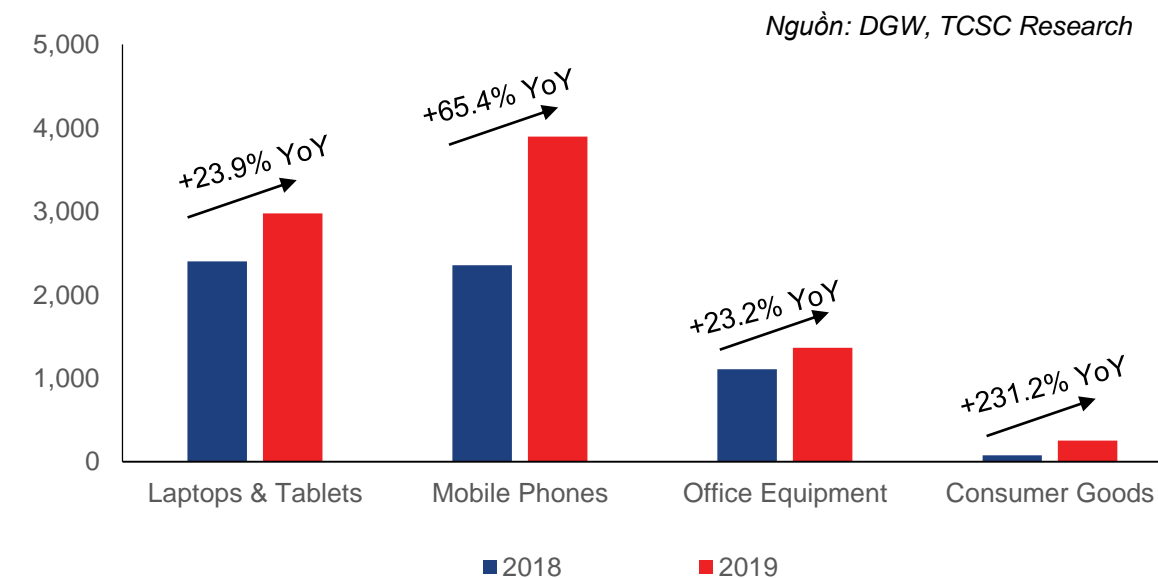
## Kết quả kinh doanh 2019



## Cơ cấu doanh thu 4Q2019



## Cơ cấu doanh thu 4Q2019

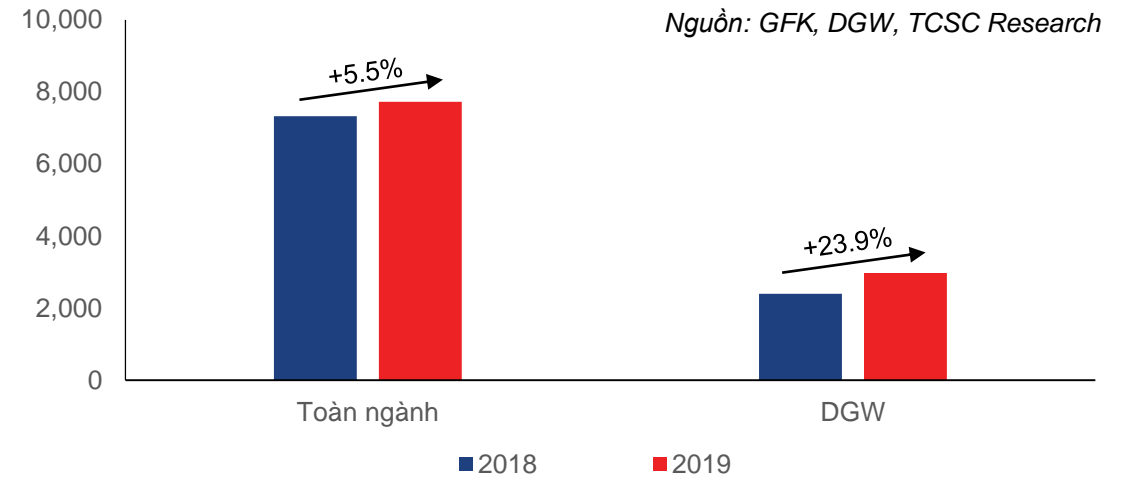


## Phân khúc laptops & tablets cao cấp ngày càng được ưa chuộng tại Việt Nam

Thị trường laptops & tablets tại Việt Nam hiện nay tuy không còn dư địa tăng trưởng về mặt về sản lượng nhưng doanh thu vẫn đang tăng trưởng khá tốt. Theo đánh giá của GFK, giá trị thị trường laptop tại Việt Nam trong năm 2019 tăng trưởng khoảng 5.5%.

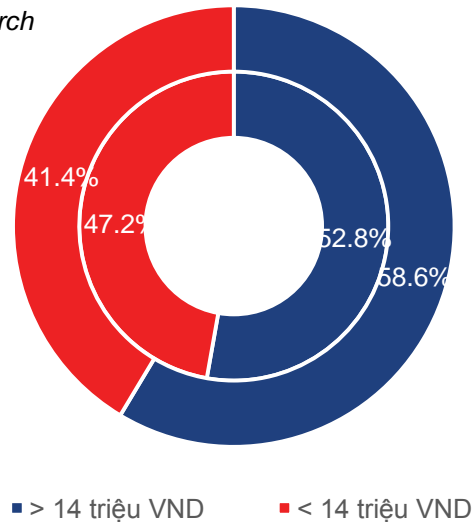
Phân khúc laptops & tablets cao cấp ngày càng được ưa chuộng tại Việt Nam. Nhờ nắm bắt tốt xu hướng này, thị phần của DGW đã tăng trưởng vượt bậc từ 32.8% lên 38.5% trong năm 2019. Cho năm 2019, doanh thu mảng laptops & tablets của DGW đạt 2,975 tỷ, tăng trưởng 23.9% so với cùng kỳ.

## Tăng trưởng doanh thu mảng Laptops & Tablets



## Cơ cấu doanh thu theo giá trị sản phẩm Laptops & Tablets DGW

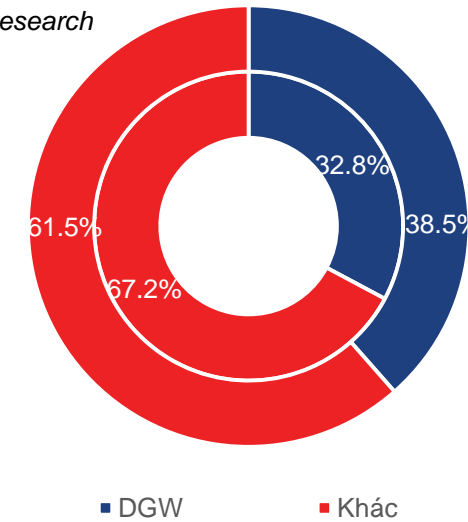
Nguồn: DGW, TCSC Research



(\*) Vòng ngoài: 2019  
Vòng trong: 2018

## Thị phần Laptops & Tablets tại Việt Nam

Nguồn: DGW, TCSC Research



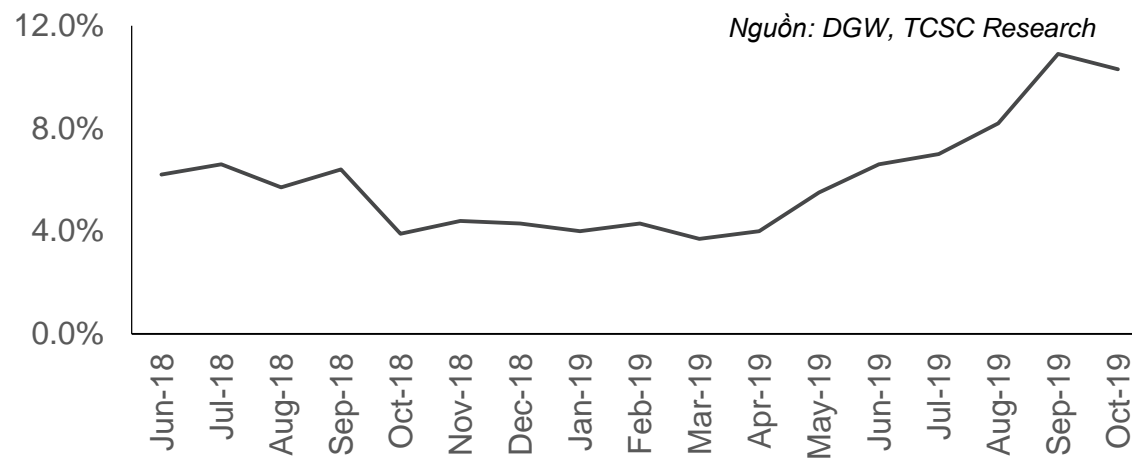
(\*) Vòng ngoài: 2019  
Vòng trong: 2018

**Phân phối mobile phones tăng trưởng mạnh nhờ hợp tác với Xiaomi nhưng địa tăng trưởng không còn nhiều.**

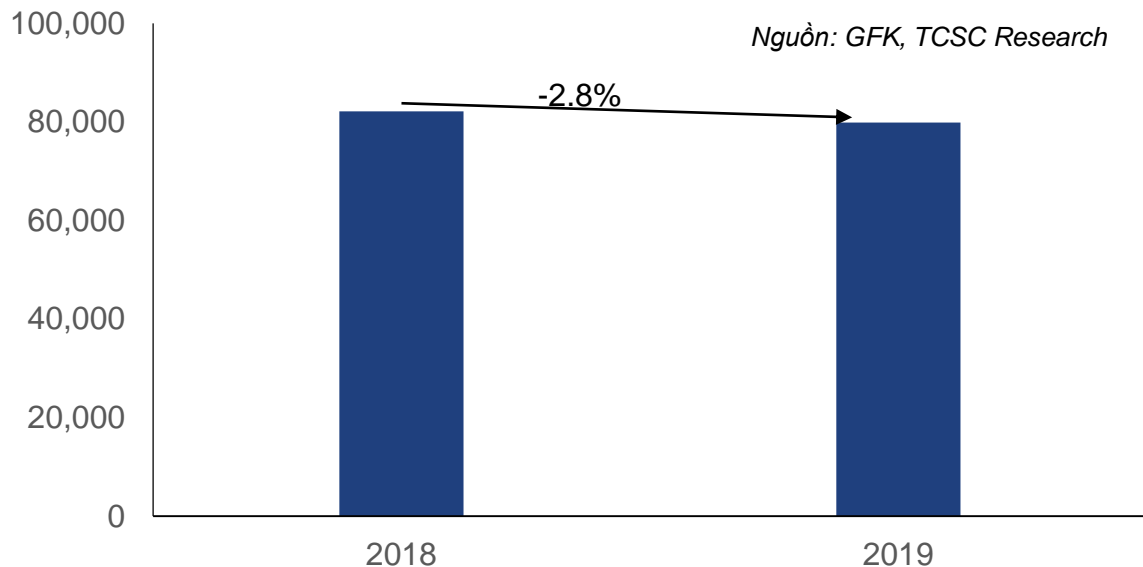
Thị phần Xiaomi tại Việt Nam đã có một năm tăng trưởng đột phá và lần đầu tiên cán mốc 10% thị phần điện thoại tại Việt Nam, chỉ xếp sau Apple và Samsung. DGW hiện nay đang là đối tác phân phối độc quyền các sản phẩm của Xiaomi. Do đó, doanh thu phân phối mobile phones của DGW tăng trưởng mạnh 65.4% trong năm 2019 và đạt mức 3,896 tỷ.

Cho năm 2020, chúng tôi cho rằng tăng trưởng thị phần của Xiaomi sẽ gặp nhiều khó khăn do mức thị phần hiện tại đang khá cao. Nếu Xiaomi giữ vững được thị phần ở mức 10%, doanh thu phân phối mobile phones của DGW vẫn sẽ tăng trưởng tốt trong năm 2020 do thị phần Xiaomi trong những tháng đầu năm 2019 vẫn ở mức thấp.

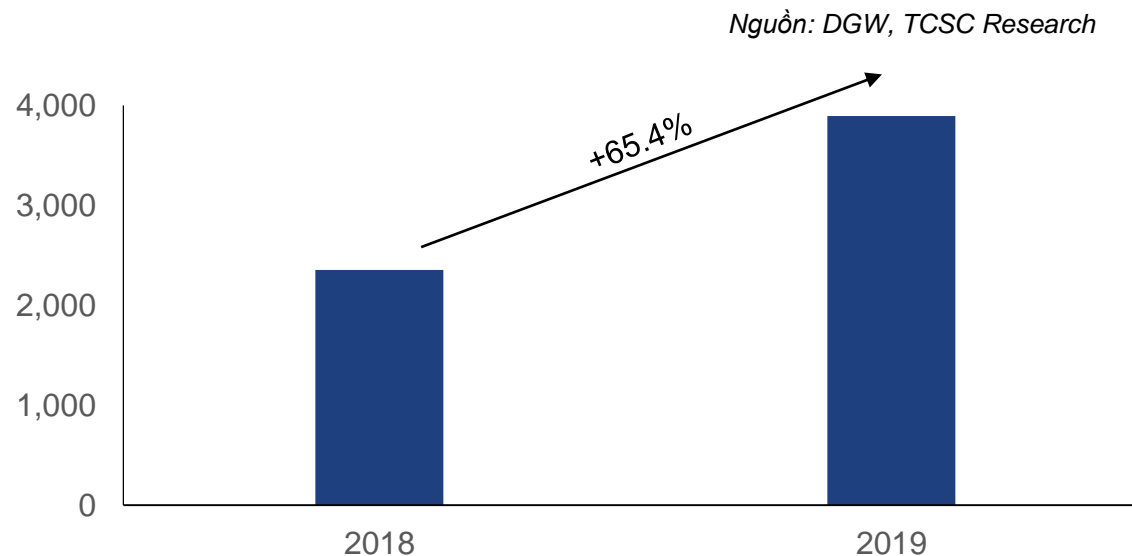
**Thị phần điện thoại Xiaomi tại Việt Nam**



**Quy mô thị trường điện thoại Việt Nam**



**Doanh thu Mobile Phones DGW**



DGW liên tục mở rộng danh sách đối tác nhằm đa dạng hóa sản phẩm và rủi ro.

Trước bối cảnh các chuỗi bán lẻ lớn như Thegioididong hay FPT Shop ngày càng phát triển và mua hàng trực tiếp từ nhà sản xuất thay vì thông qua nhà phân phối, DGW phải liên tục mở rộng danh sách đối tác và sản phẩm nhằm đa dạng hóa sản phẩm và rủi ro. Trong năm 2019, DGW hợp tác với 2 nhà cung cấp mới là Huawei và Unilever. Đây là hai nhà sản xuất lớn trên thế giới và các sản phẩm của họ hiện nay đang khá phổ biến tại thị trường Việt Nam.



Mobile phones



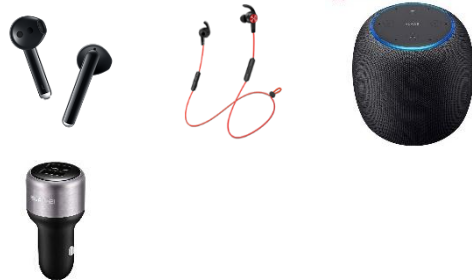
Laptops & Tablets



Smart watches



IoT's



Unilever

Dove

LUX

Suave



Bath & Shower

BW Men



Skin Care



Hair Care



Hair Care Kids



DEO

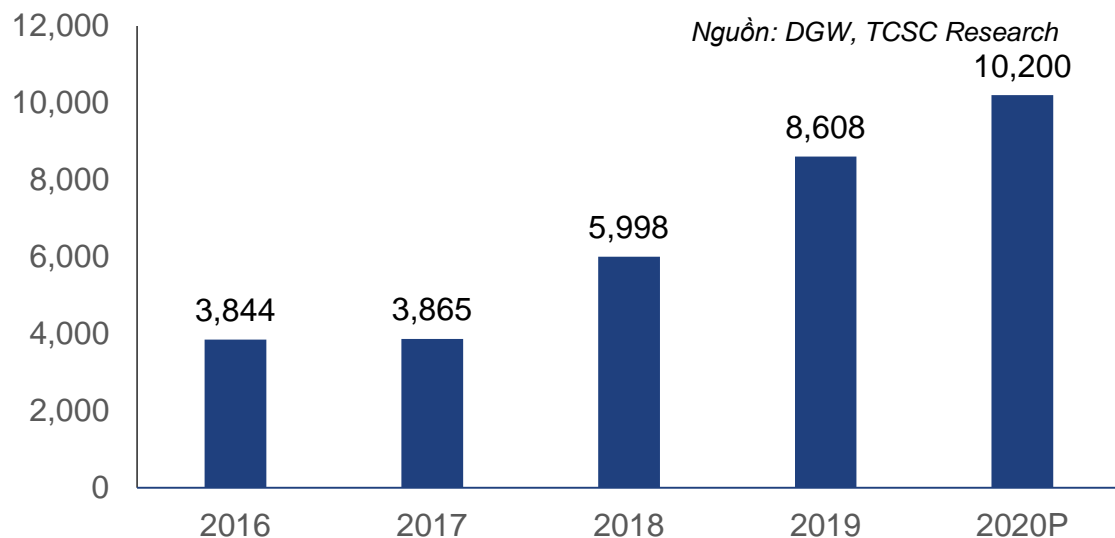


## DGW tiếp tục đạt mục tiêu tăng trưởng ở mức cao nhưng hoàn toàn khả quan

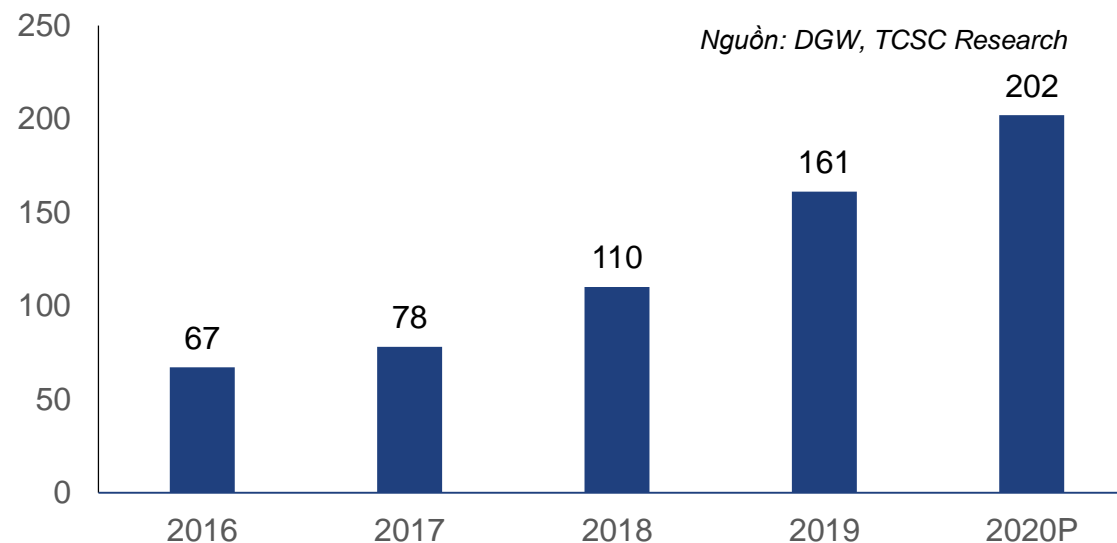
Cho năm 2020, DGW tiếp tục đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế tăng trưởng ở mức cao, lần lượt là 10,200 tỷ (+20.0% YoY) và 202 tỷ (+25.5% YoY). Chúng tôi đánh giá mục tiêu này của DGW hoàn toàn khả quan dựa trên: (i) Mảng mobile phones có thể đạt được mức tăng trưởng 25% nếu Xiaomi giữ vững được thị phần ở mức 10% trong năm 2020; (ii) Mảng office equipment và consumer goods của DGW vẫn còn nhỏ và dự địa tăng trưởng còn rất lớn nên mục tăng trưởng ở mức 24.5% và 96% là khả thi. Tuy nhiên, chúng tôi cũng đang lo ngại dịch cúm Corona kéo dài hơn dự kiến sẽ khiến sức tiêu thụ của thị trường bán lẻ nói chung giảm mạnh trong năm 2020 khiến khả năng hoàn thành kế hoạch của DGW gặp nhiều khó khăn.

	2018	2019	Tăng trưởng
Laptops & Tablets	2,975	3,150	5.9%
Mobile phones	3,896	4,850	24.5%
Office equipment	1,367	1,700	24.4%
Consumer goods	255	500	96.0%
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>8,493</b>	<b>10,200</b>	<b>20.0%</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>161</b>	<b>202</b>	<b>25.5%</b>
<b>Biên lợi nhuận ròng</b>	<b>1.89%</b>	<b>1.98%</b>	<b>4.8%</b>

**Kế hoạch doanh thu 2020**



**Kế hoạch lợi nhuận sau thuế 2020**



## DIỄN BIẾN P/E CỦA DGW GIAI ĐOẠN 2016-2020





Chỉ số tài chính	2016	2017	2018	2019
P/E cơ bản (x)	12.18	13.66	9.75	6.84
P/B (x)	1.29	1.57	1.41	1.21
EPS cơ bản (VNĐ)	2,180	1,943	2,722	3,882
Giá trị sổ sách/ 1 CP (VNĐ)	20,566	16,860	18,785	21,918
Tỷ suất lãi gộp (%)	6.34%	7.19%	6.21%	6.47%
Tỷ suất EBIT (%)	2.33%	2.44%	2.41%	2.36%
Tỷ suất EBITDA (%)	2.44%	2.56%	2.50%	2.42%
Tỷ suất LN ròng (%)	1.76%	2.05%	1.84%	1.90%
ROE (%)	10.78%	12.01%	15.24%	19.29%
ROA (%)	5.21%	5.46%	5.81%	7.02%
Tỷ suất thanh toán hiện thời (x)	1.81	1.67	1.46	1.55
Tỷ suất thanh toán nhanh (x)	0.59	0.57	0.46	0.47
Tổng nợ phải trả/ Tổng tài sản (x)	0.52	0.57	0.66	0.62
Tổng nợ/ Vốn CSH (x)	1.07	1.31	1.90	1.62

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Securities  
**THANHCÔNG**  
QUALITY MAKES DIFFERENCE

THANHCÔNG SECURITIES CO.

A: 2<sup>nd</sup> floor, No. 6 Ho Tung Mau St., Nguyen Thai Binh W., D.1, HCMC

T: (+84 28) 3827 0527 | F: (+84 28) 3821 80 10

[www.tcsc.vn](http://www.tcsc.vn)