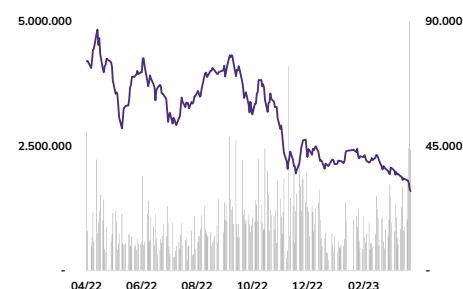


Nguyễn Phương Thảo

Email: thao.nphuong@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

| | |
|-----------------------|---------------|
| Ngành | : Bán lẻ |
| Ngày báo cáo | : 26/04/2023 |
| Giá hiện tại (VND/CP) | : 31.300 |
| Vốn hóa (Tỷ VND) | : 5.614 |
| SLCPLH (CP) | : 167.075.474 |

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

| Chỉ tiêu | 2021A | 2022A |
|----------------------|--------|--------|
| Tăng trưởng DTT (%) | 67% | 5% |
| Tăng trưởng LNST (%) | 145% | 4% |
| Biên LNG (%) | 7% | 8% |
| Biên LNST (%) | 3% | 3% |
| ROA (%) | 10% | 11% |
| ROE (%) | 37% | 28% |
| Nợ vay/VCSH (lần) | 0,63 | 0,81 |
| EPS (VND/CP) | 7.390 | 4.189 |
| BVPS (VND/CP) | 20.092 | 14.669 |

Dự báo mảng ICT đi lùi so với cùng kỳ do nhu cầu suy yếu**Điểm chính của ĐHCĐ**

- **Kết quả hoạt động năm 2022:** Doanh thu của DGW đạt 22.028 tỷ đồng, tăng 5% trong khi LNST đạt 684 tỷ đồng, tăng 4% svck. Biên LNG cả năm được cải thiện nhẹ từ mức 7% (2021) lên 7,5% (2022). Với kết quả này, DGW mới chỉ hoàn thành 84% chỉ tiêu về doanh thu và 86% chỉ tiêu về LNST mà doanh nghiệp đã đặt ra từ đầu năm. Năm 2022, DGW trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 10% (1.000 đ/cp).
- **Kế hoạch năm 2023:** DGW đặt kế hoạch đạt 20.000 tỷ đồng doanh thu (+9% so với thực hiện năm 2022) và 400 tỷ đồng LNST (-42% svck). DGW đặt kế hoạch kinh doanh đi lùi so với cùng kỳ do lo ngại khó khăn chung của nền kinh tế năm 2023 sẽ khiến sức mua của người tiêu dùng suy giảm đối với mảng ICT - mảng kinh doanh chính của doanh nghiệp. Tuy nhiên, với nền tảng sẵn có, DGW vẫn đặt mục tiêu tăng trưởng cho một số mảng, cụ thể:
 - ✓ Thiết bị văn phòng: Tăng trưởng 15% (chiếm 15% doanh thu)
 - ✓ Thiết bị gia dụng: Tăng trưởng 65% (chiếm 2% doanh thu)
 - ✓ Hàng tiêu dùng: Tăng trưởng 157% (chiếm 2% doanh thu)
- DGW đã hoàn thành việc ký kết với nhà hàng thiết bị gia dụng Westinghouse đến từ Mỹ và Lotte Chilsung beverage – một trong những nhà sản xuất đồ uống lớn nhất tại Hàn Quốc. Dự kiến 2 nhà hàng mới sẽ bắt đầu đóng góp doanh thu cho DGW từ quý 2/2023.
- Về kết quả kinh doanh quý 1/2023, doanh thu của DGW ước tính đạt 3.960 tỷ đồng (-44% svck) và LNST ước tính đạt 79 tỷ đồng (-63% svck). Trong đó, mảng ĐTDĐ đạt 1.899 tỷ đồng (-51% svck), Laptop và Tablets đạt 1.094 tỷ đồng (-51% svck). Mảng Thiết bị Gia dụng (TBGD) đạt 165 tỷ đồng (+158% svck), mảng Hàng tiêu dùng đạt 120 tỷ đồng (+69% svck).

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của DGW, doanh thu năm 2023 là 20.000 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế là 400 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 2.394 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 14,0x, cao hơn so với mức P/E trung vị 3 năm là 13,6x.
- **Chúng tôi dự báo tăng trưởng năm 2023 của DGW sẽ có phần chứng lại trên 2 mảng kinh doanh chính ICT và ĐTDĐ** do nhu cầu suy giảm đối với các mặt hàng không thiết yếu trong bối cảnh lạm phát vẫn duy trì ở mức cao. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng vào mảng TBGD và Hàng tiêu dùng của DGW bởi trong quý 1/2023, doanh thu 2 mảng này tăng trưởng khá tích cực, lần lượt tăng 158% và 69% svck. Thêm vào đó, DGW đang đặt mục

tiêu đẩy mạnh và chiếm 10% thị phần 2 mảng này nhờ kinh nghiệm lâu năm trong việc cung cấp dịch vụ mở rộng thị trường.

- Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh DGW đặt ra tương đối thận trọng và doanh nghiệp có khả năng sẽ hoàn thành được mục tiêu năm 2023.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA VNM

| Chỉ tiêu (tỷ đồng) | Năm 2022 | Năm 2023 (KH) | %YoY |
|----------------------|----------|---------------|------|
| Tổng doanh thu | 22.028 | 20.000 | -9% |
| Lợi nhuận sau thuế | 684 | 400 | -42% |
| Cổ tức bằng tiền mặt | 10% | N/A | N/A |

Nguồn: DGW, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

| | |
|---------------------|---|
| MUA | Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên |
| KHẢ QUAN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15% |
| TRUNG LẬP | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8% |
| KÉM KHẢ QUAN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5% |
| BÁN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15% |

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn