

Ngành Bán Buôn

Cập nhật nhanh

Tháng 3, 2022

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/cp) **148.195**

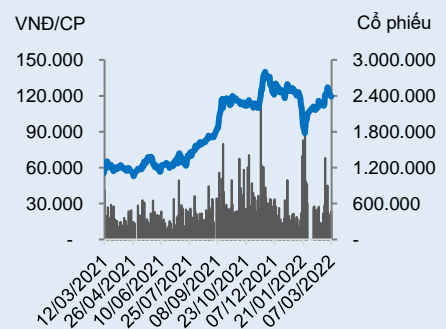
Giá hiện tại (07/03/2022) 119.300

Lợi nhuận tiềm năng **25,9%**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	52.790-140.000
Vốn hóa	10.546 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	88.400.556
KLGD bình quân 10 ngày	558.590
% sở hữu nước ngoài	26,8%
Room nước ngoài	49%
Giá trị cổ tức/cổ phần	2.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	1,7%
Beta	1,2

DIỄN BIẾN GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
DGW	-5,7%	8,9%	-1,4%	9,3%
VNIndex	-1,7%	-0,1%	6,0%	11,8%

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

Mã giao dịch: DGW

Reuters: DGW.HM

Bloomberg: DGW VN Equity

Kế hoạch lợi nhuận 2022 tăng trưởng 21,8% YoY

DGW gần đây đã công bố Tài liệu ĐHCĐ năm 2022, công bố các kế hoạch kinh doanh chính cho năm 2022 và cổ tức năm 2021; nhìn chung sát với dự báo hiện tại của chúng tôi. Các điểm nổi bật chính:

Kế hoạch 2022: LNST tăng trưởng 21,8% YoY, sát với dự báo

DGW đặt kế hoạch doanh thu thuần năm 2022 tăng trưởng 25,4% YoY lên 26.300 tỷ, sát với dự báo hiện tại của chúng tôi là 26.581 tỷ (+26,7% YoY); trong khi kế hoạch lợi nhuận ròng năm 2022 tăng trưởng 21,8% YoY lên 800 tỷ đồng từ mức nền cao kỷ lục trong năm 2021 là 658 tỷ đồng (+147,8% YoY), thấp hơn một chút so với dự báo hiện tại của chúng tôi là 803,8 tỷ (+22,2% YoY).

DGW giả định BLN ròng năm 2022 sẽ duy trì ở mức cao 3,04%, cao hơn 2 bps so với dự báo BLN ròng năm 2022 hiện tại của chúng tôi là 3,02%.

Hình 1: Kế hoạch kinh doanh 2022 của DGW:

Đơn vị: Tỷ đồng	FY21	Kế hoạch FY22	YoY	Our FY22F	YoY
Doanh thu thuần	20.972	26.300	25,4%	26.581	26,7%
Lợi nhuận ròng	658	800	21,8%	804	22,2%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

Theo quan sát của chúng tôi, trong lịch sử, DGW đã chứng tỏ đã vượt kế hoạch lợi nhuận ròng của mình xuất sắc ở mức trung bình 44,8% trong 5 năm qua.

Hình 2: Lịch sử vượt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận của DGW:

% Thực hiện/ Kế hoạch	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	Average
Doanh thu thuần	96,3%	126,3%	118,8%	122,9%	138,0%	120,4%
Lợi nhuận ròng	144,0%	109,8%	118,9%	132,3%	219,1%	144,8%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

Kế hoạch cổ tức năm 2021: 10% tiền mặt + 80% cổ phiếu

Mặc dù kết quả kinh doanh năm 2021 xuất sắc, DGW đang đề xuất mức cổ tức tiền mặt cho năm 2021 là 1.000 đồng/cổ phiếu (mức ngang bằng so với năm 2020), suất cổ tức 0,84% so với mức giá hiện tại. Cổ tức tiền mặt năm 2021 dự kiến sẽ thực hiện trong Quý 2/2022.

DGW đang xin chấp thuận từ cổ đông về việc tăng vốn thông qua chia cổ tức năm 2021 tỷ lệ 80%. BVSC duy trì quan điểm cổ tức cổ phiếu chắc chắn có lợi cho tính thanh khoản của cổ phiếu và do đó, thúc đẩy mạnh mẽ việc đánh giá lại định giá.

Chúng tôi hiểu rằng việc gia tăng giữ lại lợi nhuận của DGW là để tài trợ cho các hoạt động M&A trong thời gian mà Ban lãnh đạo đang kỳ vọng sẽ hoàn thành 1 deal vào năm nay, bổ sung thêm động lực tăng trưởng cho Công ty trong trung hạn.

Triển vọng 1Q22 khả quan: LNST dự báo tăng mạnh 87,3% YoY

Chúng tôi lạc quan với KQKD Quý 1/2022 của DGW, dự báo doanh thu thuần tăng 34,8% YoY lên 6.751 tỷ và lợi nhuận ròng tăng vọt 87,3% YoY lên 200 tỷ. Các động lực chính: (1) Nhu cầu mạnh mẽ đối với các sản phẩm ICT, bao gồm: laptop, điện thoại di động và thiết bị văn phòng trong bối cảnh COVID-19 tái diễn gần đây; (2) Tiềm năng mở rộng thị phần vững chắc của Xiaomi và Apple; và (3) BLN mở rộng đáng kể dựa trên động lực cung - cầu thuận lợi.

Duy trì Outperform; TP không đổi 148.195 đồng/cp (Upside: 25,9%)

Với giá cổ phiếu hiện tại, DGW đang giao dịch hấp dẫn ở mức P/E dự phóng 13,2x (năm 2022) và 11,4x (năm 2023), cho mức tăng trưởng kép lợi nhuận ròng bền vững giai đoạn 2021-24 là 19,1% tính trên mức nền cao của năm 2021 là 568 tỷ (+147,8% YoY). Duy trì khuyến nghị **Outperform** và giá mục tiêu (TP) theo Phương pháp Chiết khấu dòng tiền là 148.195 đồng/cổ phiếu (Upside: 25,9%).

BÁO CÁO TÀI CHÍNH DỰ BÁO

KẾT QUẢ KINH DOANH					
Tỷ đồng	2019	2020	2021	2022F	2023F
Doanh thu thuần	8.493	12.536	20.972	26.581	30.797
Giá vốn	-7.943	-11.733	-19.461	-24.663	-28.547
Lợi nhuận gộp	550	803	1.511	1.918	2.250
Lợi nhuận từ hoạt động	200	278	689	823	941
Lợi nhuận trước thuế	210	334	823	1.008	1.156
Lợi nhuận sau thuế	163	267	658	804	924

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN					
Tỷ đồng	2019	2020	2021	2022F	2023F
Tiền và tương đương tiền	131	878	1.494	2.195	3.359
Khoản phải thu	570	1.131	1.834	1.842	2.091
Hàng tồn kho	1.484	827	2.843	2.365	2.659
Tài sản cố định	82	88	94	96	99
Đầu tư dài hạn	7	60	65	65	65
Tổng tài sản	2.419	3.069	6.548	6.780	8.491
Nợ ngắn hạn	1.492	1.906	4.753	4.284	5.159
Nợ dài hạn	4	5	10	10	10
Vốn chủ sở hữu	922	1.159	1.784	2.485	3.322
Tổng nguồn vốn	2.419	3.069	6.548	6.780	8.491

CÁC CHỈ SỐ TÀI CHÍNH					
Chỉ số	2019	2020	2021	2022F	2023F
Tăng trưởng					
Tăng trưởng doanh thu	43,1%	47,6%	67,3%	26,7%	15,9%
Tăng trưởng LNST	48,6%	64,2%	147,8%	22,2%	15,0%
Lợi nhuận					
BLN gộp (%)	6,5%	6,4%	7,2%	7,2%	7,3%
BLN ròng (%)	1,9%	2,1%	3,1%	3,0%	3,0%
ROE (%)	6,7%	8,7%	10,0%	11,9%	10,9%
ROA (%)	17,7%	23,1%	36,8%	32,3%	27,8%
Cơ cấu nguồn vốn					
D/A	0,26	0,21	0,17	0,16	0,18
D/E	0,67	0,54	0,63	0,45	0,45
Trên mỗi cổ phiếu					
EPS (VNĐ/cp)	3.961	6.213	7.437	9.093	10.458
Giá trị sổ sách (VNĐ/cp)	10.432	13.106	20.184	28.116	37.574

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Đăng Mạnh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được tôi xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, tôi không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân tôi mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Cá nhân tôi cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiện ích công cộng

lethanhhoa@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiện ích cộng đồng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón, Dầu khí

nguyenduchoang@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888