

# CTCP Thế Giới Số (DGW)

## Nhãn hàng mới tạo động lực tăng trưởng cho năm 2023

Vừa qua, chúng tôi đã tham dự sự kiện Analyst Meeting Q42022 của Digiworld (DGW) ghi nhận một số thông tin KQKD năm 2022 bên cạnh triển vọng năm 2023 của công ty.

### Kết quả kinh doanh Q4/2022 và năm 2022

- KQKD quý 4/2022 ghi nhận mức sụt giảm đáng kể trong bối cảnh nhu cầu với các mặt hàng không thiết yếu giảm mạnh và so sánh trên mức nền cao của Q4/2021. Doanh thu thuần Q4/2022 đạt 4,075 tỷ đồng (-49% YoY), LNST đạt 156 tỷ đồng (-52% YoY). Luỹ kế cả năm 2022, DGW hoàn thành 84% kế hoạch doanh thu và 85% kế hoạch lợi nhuận với lần lượt 22,059 tỷ đồng (+5.2% YoY), 684 tỷ đồng (+4.1%).
- Doanh số các sản phẩm laptop & máy tính bảng giảm 64% YoY do Q4/2021 ghi nhận mức đỉnh sau nỗi lòng giãn cách khiến các sản phẩm này tương đối bão hoà từ cuối năm ngoái. Do thiếu hụt nguồn cung iPhone từ Trung Quốc, sản phẩm ĐTDĐ cũng không đạt kỳ vọng, giảm 49% so với Q4/2021. Điểm sáng đến từ các sản phẩm thuộc nhóm Home Appliances ghi nhận tăng trưởng hơn 159% trong quý 4 được hỗ trợ từ sự kiện WorldCup đã thúc đẩy doanh số của TV Xiaomi. Ngành hàng tiêu dùng tăng trưởng 47% từ mức nền thấp của năm ngoái khi kênh ETC bị ảnh hưởng bởi đại dịch.
- Trong quý 4, số ngày hàng tồn kho tăng mạnh lên mức 75 ngày (thông thường 20-30 ngày) do công ty ghi nhận doanh thu giảm mạnh trong khi giá trị tuyệt đối hàng tồn kho không thay đổi nhiều. BLNG tăng mạnh lên mức 11.53% được hỗ trợ bởi các nhóm sản phẩm có biên gộp cao tăng trưởng mạnh.

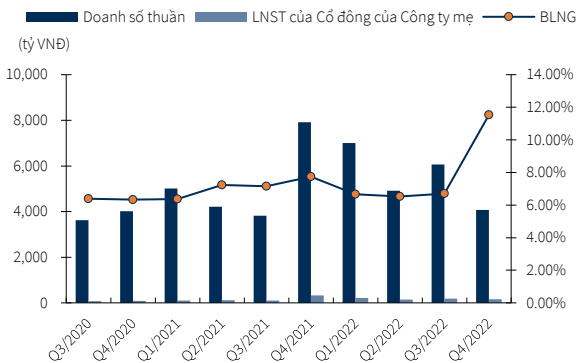
### Digiworld sẽ có thêm các nhãn hàng mới trong năm nay

- Trong quý 4, DGW đã nâng tỷ lệ sở hữu tại Archison từ mức 49% lên 60%. BLĐ cho biết trong năm 2023 DGW sẽ hỗ trợ Archison mở chi nhánh miền Bắc – thị trường tiềm năng cho các sản phẩm bảo hộ lao động và thiết bị công nghiệp. Ngoài ra, công ty sẽ cắt giảm 10% đội ngũ nhân sự của Archison, gộp kho hàng với DGW để tiết kiệm chi phí vận hành. Mục tiêu tăng trưởng năm 2023 khoảng 30% do BLĐ đánh giá năm nay vẫn là năm khó khăn.
- Tháng 12/2022, DGW gia nhập phân phối đồ uống với các sản phẩm bia khi hợp tác với ABInBev. Hiện DGW phân phối chủ yếu qua kênh MT – Modern Trade (chiếm 20-25% thị trường, chủ yếu thông qua các siêu thị, cửa hàng tiện lợi...) do đối tác có cùng tệp khách hàng với DWG ở kênh phân phối này.
- Kế hoạch năm 2023, DGW sẽ bổ sung thêm 2 nhãn hàng mới gồm 1 nhãn hàng Mobile phones và 1 nhãn hàng Home Appliances. Đây sẽ là động lực tăng trưởng cho DGW trong những năm tới khi các ngành hàng hiện tại đã đạt mức tăng trưởng ổn định.

## Triển vọng và kết hoạch kinh doanh năm 2023

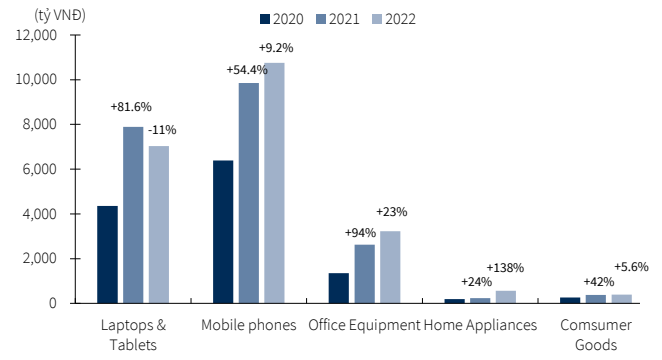
- HĐQT của DGW đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2023 với 25,109 tỷ đồng (+14% YoY) doanh thu và LNST là 787 tỷ đồng (+15% YoY). Mặc dù được dự kiến là một năm khó khăn, song yếu tố chính cho sự tăng trưởng này chủ yếu được hỗ trợ bởi (1) sự gia nhập của các nhãn hàng mới; (2) Nhóm sản phẩm Home Appliances gia tăng thị phần; (3) Tăng trưởng 30% đến từ Archison.
- Doanh số Q1/2023 dự kiến đạt 4,000 tỷ đồng do bối cảnh hiện tại chưa mấy tích cực, dù vậy BLĐ kỳ vọng ngành bán lẻ nói chung và sức mua của người tiêu dùng sẽ hồi phục trong Q3 và Q4/2023.
- Các sản phẩm laptop tương đối bão hòa, dự kiến sẽ đi ngang trong năm 2023 nhưng sẽ vẫn có xu hướng tăng trưởng mạnh trong trung và dài hạn. Hiện các nhà mạng đặt mục tiêu giảm số thuê bao 2G xuống <5%, điều này tạo nguồn cầu mới cho các sản phẩm Smartphone, đặc biệt là các sản phẩm có phân khúc giá rẻ mà DGW đang phân phối. DGW đặt mục tiêu tăng trưởng 13% cho các sản phẩm ĐTDĐ. Các sản phẩm Home Appliances và Consumer goods được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ lần lượt 65% và 157% so với năm 2022.

Biểu đồ 1. Doanh thu thuần, LNST và BLNG của DGW



Nguồn: DGW, KBSV

Biểu đồ 2. Doanh thu theo ngành hàng



Nguồn: DGW, KBSV

## KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc Khối Phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu – Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp  
hieudd@kbsec.com.vn

### Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp  
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích  
huynd1@kbsec.com.vn

### Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp  
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích  
Nguyennd1@kbsec.com.vn

### Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích  
anhntn@kbsec.com.vn

### Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích  
linhpp@kbsec.com.vn

### Dầu khí & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuannnd@kbsec.com.vn

Khối Phân tích  
research@kbsec.com.vn

### Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư  
anhhd@kbsec.com.vn

### Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Quyên – Chuyên viên phân tích  
quyenlh@kbsec.com.vn

### Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích  
congth@kbsec.com.vn

### Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích  
anhhttp@kbsec.com.vn

### Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ  
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ  
huongnt3@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

## LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.