

CTCP Thế giới Số (DGW)

Cập nhật KQKD 4Q2023 & Họp chuyên viên phân tích

Cập nhật KQKD 4Q2023: Tiêu dùng tiếp tục thắt chặt, iPhone không đủ gồng gánh chi tiêu

- 4Q2023, DGW ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,848 tỷ đồng tăng 19% YoY tuy nhiên chỉ bằng 60% so với năm đỉnh điểm 2021. Lợi nhuận gộp đạt 521 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp đạt 10.7% chủ yếu nhờ tăng trưởng lớn hơn của các mảng có biên lợi nhuận cao. Chi phí bán hàng và chi phí quản lý doanh nghiệp đều tăng mạnh chủ yếu do tăng ở chi phí hỗ trợ bán hàng và chi phí nhân viên. Do doanh thu giảm sút cùng với gia tăng nhiều khoản chi phí, LNST của DGW chỉ đạt 90.2 tỷ đồng giảm 42% YoY.
- Lũy kế cả năm 2023, DGW đạt 18,817 tỷ đồng doanh thu, giảm 14.7% YoY. Lợi nhuận gộp đạt 1,559 tỷ đồng tương ứng với mức biên lợi nhuận 8.3%, biên lợi nhuận gia tăng chủ yếu do sự đóng góp của các ngành hàng mới có biên cao hơn nhưng tính chung lại lợi nhuận gộp tuyệt đối giảm do sức cầu ngành hàng chính là điện thoại và laptop giảm mạnh. Các chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp cũng tăng mạnh do DGW phải hỗ trợ các nhà bán lẻ và gia tăng cơ cấu nhân sự đáp ứng cho các ngành hàng mới. LNST cả năm đạt 363 tỷ đồng, hoàn thành 91% kế hoạch đặt ra.
- Màng máy tính xách tay và máy tính bảng ghi nhận doanh thu 1,072 tỷ đồng, giảm 10% YoY do nhu cầu sụt giảm sau mùa tựu trường quý 3, cùng với nền kinh tế khó khăn khiến người tiêu dùng hạn chế đổi mới thiết bị. Lũy kế cả năm màng này đạt 5,906 tỷ đồng giảm 16% YoY.
- Màng điện thoại di động đạt 2,204 tỷ đồng, tăng trưởng 24% YoY, tuy nhiên sản lượng tiêu thụ vẫn thấp hơn kỳ vọng do người tiêu dùng thắt chặt chi tiêu. Lũy kế cả năm màng này đạt 6,701 tỷ đồng giảm 22.6% YoY.
- Màng thiết bị văn phòng tăng 42% lên mức 1.124 tỷ đồng nhờ việc DGW hoàn thành việc mua lại 75% công ty Achison, do đó doanh thu của các sản phẩm thiết bị bảo hộ lao động được hợp nhất với Digiworld. Lũy kế cả năm màng này đạt 3,441 tỷ đồng tăng nhẹ 3.6% YoY.
- Màng thiết bị gia dụng ghi nhận 234 tỷ đồng doanh thu tăng 31% YoY, nhờ vào đóng góp từ các sản phẩm gia dụng của các nhãn hàng mới như Whirlpool, Xiaomi. Lũy kế cả năm màng này đạt 728 tỷ đồng tăng 31% YoY.
- Màng hàng tiêu dùng góp 215 tỷ đồng, tăng 57% YoY nhờ đóng góp từ doanh thu của các sản phẩm bia thuộc tập đoàn Abinbev cũng như đóng góp từ các sản phẩm của Lotte Chilsung. Lũy kế cả năm màng này đạt 676 tỷ đồng tăng 70.3% YoY.

Một số thông tin từ cuộc họp chuyên viên phân tích

- Ngành hàng điện thoại quý 4 không khả quan so với dự kiến, dù iPhone có sự tăng trưởng tuy nhiên do cùng kỳ tắc nghẽn nguồn cung nên số liệu chưa phản ánh chính xác. Do sức cầu kém và một phần do iPhone 15 không có quá nhiều cải tiến nên độ hot đã giảm dần so với các năm trước. Đối với điện thoại Xiaomi, ban lãnh đạo cho biết Xiaomi vẫn giữ được top 3 thị phần, ngoài điện thoại các mặt hàng gia dụng của Xiaomi đang tăng trưởng khá tốt.

- Ngành hàng laptop nhu cầu giảm đến từ cả người tiêu dùng đơn lẻ và khách hàng doanh nghiệp, các năm tiếp theo dự kiến sẽ chỉ tăng trưởng ở mức 1 chữ số.
- Ban lãnh đạo kỳ vọng trong kịch bản thuận lợi quý 4/2024 sẽ hưởng lợi từ sức mua hồi phục kết hợp với chu kỳ thay mới sản phẩm sau 3 năm. Sức mua và niềm tin tiêu dùng sẽ có tác động khá lớn tới triển vọng kinh doanh, người dân phải có thu nhập tốt thì họ mới có nhu cầu thay mới các sản phẩm ICT hay các mặt hàng gia dụng.
- Ngành dược phẩm sau nhiều năm triển khai vẫn gặp khá nhiều khó khăn do đặc thù ngành cần nhiều thủ tục, pháp lý và cũng do các đối thủ hiện hữu trên thị trường đã rất lâu năm. Các ngành hàng khác dự kiến sẽ tiếp tục có sự tăng trưởng tuy nhiên sẽ cần thêm thời gian để có đóng góp đáng kể vào tổng doanh thu toàn công ty, công ty cũng sẽ liên tục tìm kiếm những ngành hàng, nhãn hàng mới để góp phần tăng trưởng khi ngành hàng ICT đã bão hoà.
- Ban lãnh đạo cho biết định hướng sẽ tiếp tục M&A các công ty không phân biệt ngành hàng, miễn là có chung mô hình kinh doanh và có thể cộng hưởng từ mô hình kinh doanh và cơ sở của DGW hiện tại.

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

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@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
nguyenn1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

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

Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuann1@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khoảng 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
anhdt@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienss@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 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, 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

Website: 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.