

Digiworld Corporation (DGW VN)



DIGIWORLD

Company Background

ผู้จัดจำหน่ายสินค้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อย่างโทรศัพท์มือถือ คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน และสินค้าอุปโภคบริโภคอื่นๆ อีกทั้งยังเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักให้กับยี่ห้อชั้นนำกว่า 30 ยี่ห้ออย่าง Xiaomi Lenovo Acer Asus HP Samsung และ Toshiba และถือเป็น market expansion services (MES) หรือบริษัทให้บริการด้านการขยายตลาด

ยอดขายมือถือและแล็ปท็อปพุ่งขึ้น

ผลประกอบการ 2Q23 กำไรสุทธิอยู่ที่ VND83bn ลดลง -39% YoY และยอดขายสุทธิอยู่ที่ VND4.6tn ลดลง -6% YoY ทั้งนี้ หากเทียบตามไตรมาส ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น +16% QoQ และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +5% QoQ

ซึ่งใน 2Q23 ยอดขายโทรศัพท์มือถืออยู่ที่ VND2,190bn ลดลง -19% YoY แต่เพิ่มขึ้น +15% QoQ ส่วนยอดขายแล็ปท็อปเพิ่มขึ้น +19% YoY และ +23% YoY เป็น VND1,342bn

การปรับปรุงต่อไตรมาส หลักๆ มีผลมาจากยอดขายในทุกกลุ่มสินค้าที่เพิ่มขึ้น การลดราคาและออกโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขายโดยเฉพาะ iPhone การเปิดตัวโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่อย่าง Redmi Note 12 ของ Xiaomi ยอดขายแล็ปท็อปที่เพิ่มขึ้นในช่วงเปิดเทอมและการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่จากคู่ค้ารายใหม่อย่าง Achison JSC

กำไรลดลง..จากการลดราคายอดขายสินค้า

อัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q23 เพิ่มขึ้นเป็น 8.6% เทียบกับ 6.5% ใน 2Q22 หนุนโดยยอดขายจากสินค้าที่มีกำไรสูงเช่น สินค้าอุปโภคบริโภคที่มียอดขายเพิ่มขึ้นกว่า +42% QoQ และผลิตภัณฑ์ใหม่จาก Achison JSC อย่างไรก็ตาม SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้นเป็น 6.1% เทียบกับ 3.1% ใน 2Q22 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น จากการทำการตลาดเพื่อส่งเสริมการขาย และเพื่อเพิ่มยอดขายในช่วงที่ตลาดอ่อนแอ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงเหลือ 1.8%

มุมมองนักวิเคราะห์ HSC

นักวิเคราะห์สังเกตเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในผลประกอบการ 2Q23 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยมีมุมมองต่อบริษัทดังนี้:

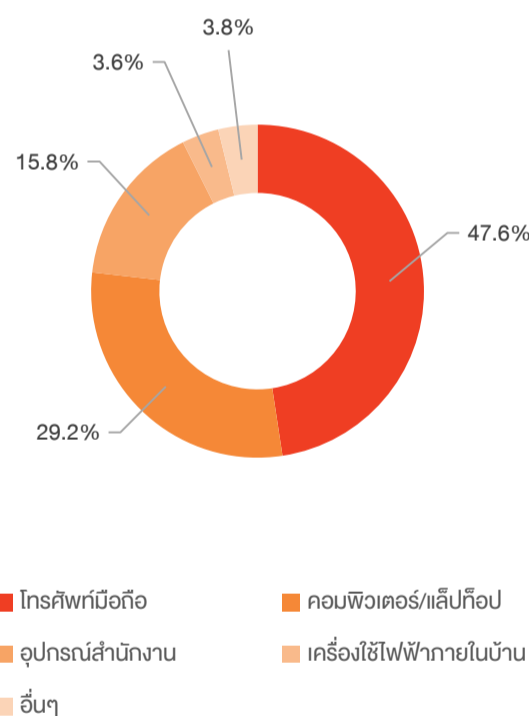
- คาดว่ารายได้ของบริษัทจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 2H23 เนื่องจากใน 3Q23 เป็นช่วงการเปิดภาคเรียนในประเทศ และบริษัท Apple จะมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ประจำปีใน 4Q23 ซึ่งจะช่วงลดการแข่งขันด้านราคาของสินค้าของ Apple ในประเทศได้ โดยจะช่วยหนุนทั้งกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทให้เพิ่มขึ้น
- ในระยะยาว มองว่ามีสองปัจจัยหลักที่จะสนับสนุนการฟื้นตัวของบริษัทในปี 2024 คือการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวม ที่ผู้บริหารได้เริ่มกลับมาใช้จ่ายดีขึ้น และการเปลี่ยนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ตามช่วงเวลาการใช้งานของผู้คน
- อีกทั้ง จะเห็นได้ว่าราคาหุ้นของบริษัทที่เพิ่มขึ้นแล้วกว่า +30% ในเดือนกรกฎาคม หรือราว +60% ในช่วงสามเดือนที่ผ่านมา ซึ่งถือว่า Outperform หากเทียบกับ VN-Index ราว 41% ทำให้ปัจจุบันราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทมี P/E ปี 2023 อยู่ที่ 20.8 เท่า

| | |
|-----------------|-------------|
| Industry | Wholesalers |
| Last Price | VND54,000 |
| Bloomberg TP | VND44,620 |
| Upside/Downside | -17.4% |

| Financial (VND bn) | 22A | 23E | 24E |
|--------------------|--------|--------|--------|
| Net Sales | 22,028 | 18,870 | 20,843 |
| Gross Profit | 1,663 | 1,487 | 1,648 |
| Net Income | 684 | 424 | 513 |
| EBIDA | 894 | 631 | 756 |
| EPS (VND/share) | 4,193 | 2,601 | 3,114 |
| Dividend Yield (%) | 1.85 | 2.22 | 2.77 |

| Valuation | 22A | 23E | 24E |
|-----------|------|------|------|
| P/E (x) | 12.9 | 20.8 | 17.4 |
| P/B (x) | 3.68 | 3.36 | 3.07 |

Revenue Breakdown



จากผลประกอบการ 2Q23 สัดส่วนรายได้กว่า 47.6% มาจากยอดขายโทรศัพท์มือถือ อีก 29.2% มาจากยอดขายคอมพิวเตอร์และแล็ปท็อป ส่วนอีก 15.8% มาจากยอดขายอุปกรณ์สำนักงาน ที่เหลือ 3.6% มาจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน และ 3.8% มาจากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคอื่นๆ



DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน