

Digiworld Corporation (DGW VN)



DIGIWORLD

Company Background

ผู้จัดจำหน่ายสินค้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อย่างโทรศัพท์มือถือ คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน และสินค้าอุปโภคบริโภคอื่นๆ อีกทั้งยังเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักให้กับยี่ห้อชั้นนำกว่า 30 ยี่ห้อ อย่าง Xiaomi Lenovo Acer Asus HP Samsung และ Toshiba

รายได้รวมทั้งปียังโต แม้ 4Q22 จะชะลอตัว

หลังจากกำไรสุทธิขยายตัวได้มากกว่า 60% YoY ใน 3 ไตรมาสแรกของปี 2022 แต่ในไตรมาส 4Q22 กลับปรับตัวลดลงกว่า 50% YoY เนื่องจากผลกระทบจากการชะลอการใช้จ่ายของผู้บริโภค และการส่งมอบสินค้า Apple โดยเฉพาะ iPhone 14 ที่ล่าช้าซึ่งเหมือนกับกับผู้จำหน่ายรายอื่นๆ ทำให้บริษัทรายงานยอดขายสุทธิและกำไรสุทธิอยู่ที่ VND4.1tn และ VND156bn ลดลง 49% และ 53% YoY ตามลำดับ อย่างไรก็ตามรายได้และกำไรสุทธิทั้งปี 2022 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 5% และ 4% YoY อยู่ที่ VND22tn และ VND684bn ตามลำดับ

ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าโตก้าวกระโดด

ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านโตเด่นที่สุดใน 4Q22 ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 159% บริษัทเริ่มให้ความสำคัญกับสินค้ากลุ่มนี้มากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยการนำยี่ห้อชั้นนำและสินค้าใหม่มาวางจำหน่ายเช่น Xiaomi Whirlpool และ Joyoung kitchen ซึ่งยอดขายสินค้า Xiaomi อยู่ในระดับที่น่าพึงพอใจ ซึ่งปัจจุบันบริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายอย่างเป็นทางการให้สินค้า Xiaomi กว่า 70% ในเวียดนาม ส่วนยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า Whirlpool ยังคงโตแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากคนเวียดนามยังไม่ค่อยรู้จักและราคายังค่อนข้างสูง



มุมมองของนักวิเคราะห์จาก SSI

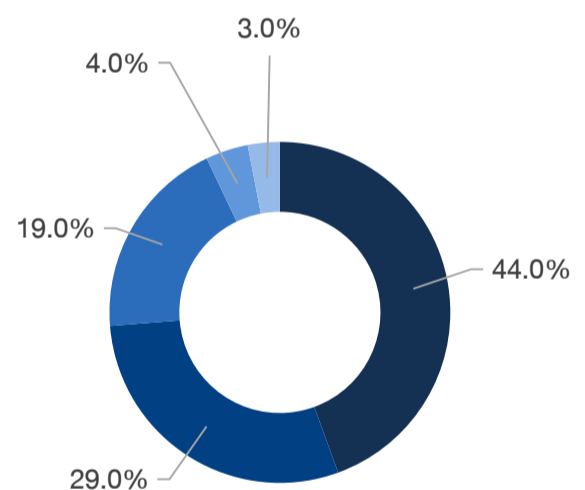
นักวิเคราะห์จากทาง SSI คาดว่าผลกระทบจากเศรษฐกิจอย่างอัตราเงินเฟ้อและการว่างงาน ยังส่งผลกระทบต่อยอดขายของแล็ปท็อปและโทรศัพท์มือถือ แต่คาดว่าจะมีการนำสินค้ายี่ห้อใหม่ๆเข้ามาจัดจำหน่ายเพื่อเพิ่มความหลากหลายในการเลือกสรร อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์ประเมินว่ายอดขายคอมพิวเตอร์จะคงที่ โทรศัพท์และอุปกรณ์สำนักงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยราวๆ 10% เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสินค้าอุปโภคบริโภคอื่นๆจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก เนื่องจากคาดว่าในอนาคตจะมีการนำสินค้าเครื่องใช้ในครัวยี่ห้อดังของอเมริกันมาจัดจำหน่าย อีกทั้งบริษัทเพิ่งเซ็นสัญญากับ ABInbev เพื่อจัดจำหน่ายเบียร์ชั้นนำหลายยี่ห้อ

Industry	Wholesalers
Last Price	VND36,000
Bloomberg TP	VND53,462
Upside/Downside	52.3%

Financial (VND bn)	21A	22E	23E
Net Revenue	22,059	24,447	27,499
Gross Profit	1,662	1,829	2,057
Net Income	684	754	858
EBIDA	974	1,118	1,258
Earning Per Share	4,193	4,620	5,259
Dividend Yield(%)	3%	3%	3%

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	9.0	8.3	7.3
P/B (x)	2.6	2.1	1.7

Revenue Breakdown



- โทรศัพท์มือถือ
- คอมพิวเตอร์/แล็ปท็อป
- อุปกรณ์สำนักงาน
- เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน
- อื่นๆ

จากผลประกอบการ 2022 สัดส่วนรายได้กว่า 49% มาจากยอดขายโทรศัพท์มือถือ อีก 32% มาจากยอดขายคอมพิวเตอร์และแล็ปท็อป ส่วนอีก 15% มาจากยอดขายอุปกรณ์สำนักงาน ที่เหลือ 3% มาจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน และ 2% มาจากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคอื่นๆ

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