

Dệt May Thành Công (TCM)

Tin vấn ĐHCĐ: Cơ hội may mắn

Chúng tôi tham dự Đại hội cổ đông vào ngày 6/4. TCM đã công bố kế hoạch kinh doanh trong và mục tiêu tích cực trong 2021.

Đơn hàng truyền thống phục hồi

- Công ty đặt kế hoạch doanh thu đạt 4,293 tỷ đồng (+24% n/n) và LNST đạt 290 tỷ đồng (5% n/n) trong 2021. TCM dự kiến chia 25% cổ tức, trong đó có 5% cổ tức bằng tiền mặt vào tháng 6/2021.
- Trong 1Q21, TCM đạt 36 triệu đô (+6.0% n/n) doanh thu và 2.6 triệu đô (+43% n/n) LNST, lần lượt hoàn thành 19% và 29% kế hoạch năm 2021. Biên lợi nhuận gộp tăng trong 1Q21 nhờ phân khúc giá sợi tăng mặc dù một phần gia công ngoài làm giảm phần nào biên lợi nhuận gộp. Chúng tôi sẽ cung cấp đầy đủ hơn khi báo cáo tài chính được phát hành.
- Tính đến cuối 1Q21, công ty có nhiều triển vọng nhờ vào các đơn hàng truyền thống được đảm bảo đến tháng 8.
- Hơn nữa, TCM kỳ vọng sẽ có những đơn hàng dài hạn từ các khách hàng hiện tại và tiếp cận nhiều hơn với chuỗi giá trị của Adidas. Chiến lược này sẽ bù đắp cho sự sụt giảm của các đơn hàng xuất khẩu khẩu trang kháng khuẩn và đồ bảo hộ y tế cho thị trường Mỹ.
- TCM chia sẻ các lệnh cấm nhập khẩu gần đây đối với Bông Tân Cương trong các sản phẩm từ Mỹ và Châu Âu là cơ hội để TCM đáp ứng nhu cầu về vải đến từ các thương hiệu phổ biến.
- Đến nay, dự án TC Tower đang hợp tác với các đối tác trong nước để hoàn thiện các thủ tục pháp lý.

Khuyến nghị **Chưa định giá**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

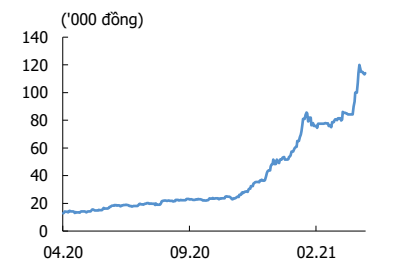
Thông kê

VNIndex (07/04, điểm)	1,242
Giá cp (07/04, đồng)	114,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	306
SLCP lưu hành (triệu)	62
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	120,000/12,972
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	1.23
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	42.6/44.4
Cổ đông lớn (%)	
Cty TNHH Eland Asia Holding	43.3
Nguyễn Văn Nghĩa	14.3

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	38.6	379.0	745.3
Tương đối với VNI (%p)	32.8	343.6	677.3

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	3,209.1	3,662.0	3,644.2	3,469.7	4,293.0
Tăng trưởng (% n/n)	4.5	14.1	(0.5)	(4.8)	23.7
LN hoạt động (tỷ đồng)	243.1	304.9	292.1	334.3	382.0
LN ròng (tỷ đồng)	191.8	259.1	215.7	275.2	306.0
EPS (đồng)	2,899.9	3,921.9	3,273.3	4,173.3	4,933.0
Tăng trưởng (% n/n)	57.6	35.2	(16.5)	27.5	18.2
EBITDA (tỷ đồng)	349.2	383.2	407.2	453.4	-
PE (x)	9.8	5.9	5.9	12.5	16.3
EV/EBITDA (x)	4.2	3.3	2.7	7.1	-
PB (x)	1.5	1.0	0.8	1.8	2.6
ROE (%)	19.4	22.2	16.1	18.1	16.9
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.8	1.8	2.3	0.9	0.9

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Phạm Linh

linh.pt@kisvn.vn

Mở rộng công suất để đáp ứng nhu cầu tăng cao

- TCM sẽ tăng cường sản xuất sợi mới với 720 tấn mỗi năm và vải dệt kim đạt 1,800 tấn mỗi năm. Vì hiện nay nhà máy đang hoạt động hết công suất, TCM sẽ xây dựng nhà máy thứ hai tại Vĩnh Long và dự kiến hoàn thành vào tháng 9/2021 với tổng công suất đạt 9 triệu sản phẩm mỗi năm với chi phí đầu tư đạt 260 tỷ đồng.
- Hệ thống bán hàng thông qua nền tảng Amazon tại Mỹ với thương hiệu OnLee được kỳ vọng sẽ đóng góp vào các kênh phân phối khác vào 2021.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 7/04/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 7/04/2021.

Người thực hiện: Phạm Linh

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.