

Dệt May Thành Công (TCM)

Tăng trưởng mạnh mẽ nhờ hiệu ứng nền thấp

Doanh thu tăng trưởng vượt bậc trong tháng 8

- TCM công bố kết quả kinh doanh tháng 8 ấn tượng với doanh thu đạt 19.4 triệu USD (+85% n/n) và LNST đạt 1.37 triệu USD (so với khoản lỗ 0.28 triệu USD cùng kỳ năm ngoái). Con số tăng trưởng vượt trội này đến từ hiệu ứng nền thấp do khu vực phía Nam (nơi đặt nhà máy của TCM) đang trong giai đoạn giãn cách xã hội ở thời điểm 3Q21.
- Doanh thu tháng 8 đến từ 3 sản phẩm chính, trong đó hàng may mặc chiếm phần lớn với 77% tổng doanh thu. Doanh thu từ vải và sợi lần lượt chiếm 15% và 7% tổng doanh thu.
- Nhìn chung, lũy kế 8 tháng đầu năm, công ty ghi nhận doanh thu đạt 127.7 triệu USD (+20% n/n) và LNST đạt 8.1 triệu USD (+48% n/n), hoàn thành tương ứng 72% và 75% kế hoạch cả năm 2022.

Hoa kỳ vươn lên trở thành thị trường xuất khẩu lớn nhất trong tháng 8

- TCM xuất khẩu hàng dệt may đến nhiều quốc gia lớn trên toàn thế giới. Theo đó, xuất khẩu sang Châu Á trong tháng 8 chiếm tỷ trọng lớn nhất với 56.5%, trong đó thị trường Nhật Bản và Hàn Quốc chiếm lần lượt 21.59% và 20.2%. Châu Mỹ theo sau với 41%, riêng thị trường Hoa Kỳ đã chiếm đến 39.57%. Xuất khẩu sang Châu Âu chỉ chiếm 2.2% tỷ trọng, trong đó thị trường Anh chiếm phần lớn với 2.06%.

Tình hình đơn hàng khả quan giai đoạn cuối năm

- Cho đến giữa tháng 9, TCM đã nhận khoảng 80% đơn hàng cho 4Q22 và đang bắt đầu nhận một số đơn hàng cho 1Q23.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	3,209	3,662	3,644	3,470	3,535
Tăng trưởng (% n/n)	4.5	14.1	(0.5)	(4.8)	1.9
LN hoạt động (tỷ đồng)	243	305	292	334	159
LN ròng (tỷ đồng)	192	259	216	275	143
EPS (đồng)	2,996	3,214	2,388	2,997	1,436
Tăng trưởng (% n/n)	29.0	7.3	(25.7)	25.5	(52.1)
EBITDA (tỷ đồng)	349	383	407	453	278
PE (x)	14.0	13.1	17.6	14.0	29.2
EV/EBITDA (x)	8.8	7.9	7.2	6.0	12.1
PB (x)	2.0	1.8	1.7	1.6	1.8
ROE (%)	19.4	22.2	16.1	18.0	8.6
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0

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

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

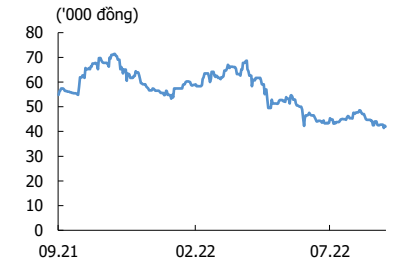
Thông kê

VNIndex (21/09, điểm)	1,211
Giá cp (21/09, đồng)	42,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	3,442
SLCP lưu hành (triệu)	82
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	71,392/41,400
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	45
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	38.9/46.2
Cổ đông lớn (%)	
E-Land Asia Holdings Pte., Ltd	43.3

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(11.9)	(31.4)	(23.3)
Tương đối với VNI (%p)	(7.4)	(13.1)	(14.9)

Xu hướng giá cổ phiếu

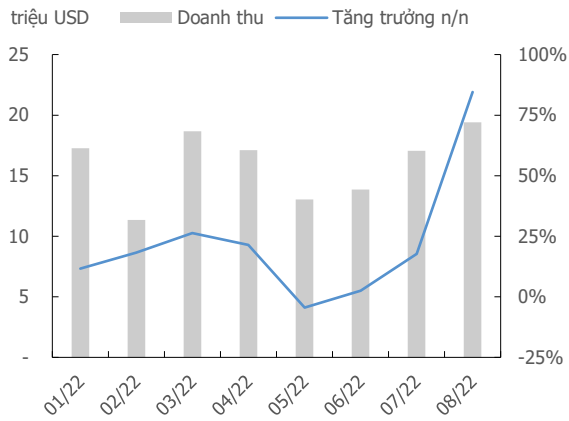


Nguồn: Bloomberg

Quý Nguyễn

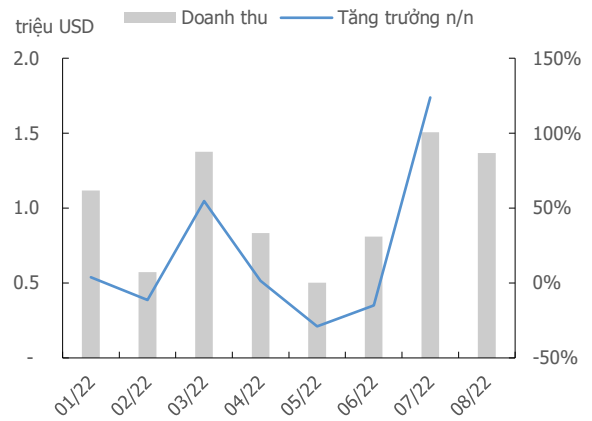
Quy.nt@kisvn.vn

Hình 1. Tăng trưởng doanh thu



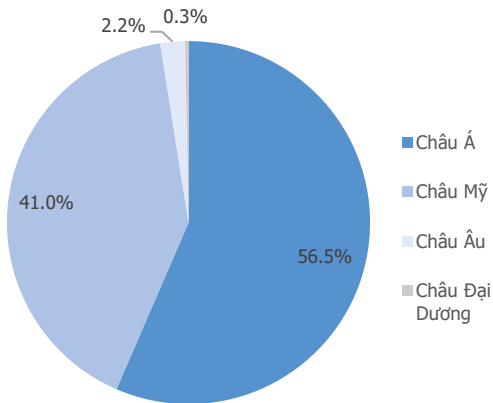
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

Hình 2. Tăng trưởng LNST



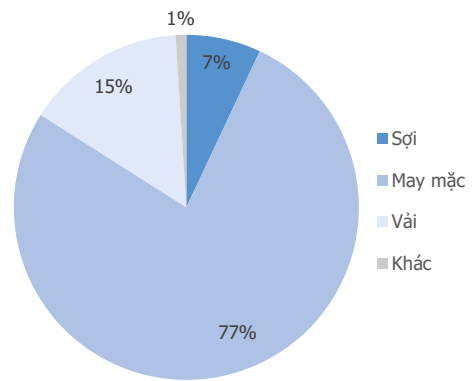
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam
 Ghi chú: TCM ghi nhận LNST âm vào tháng 08/2021

Hình 3. Xuất khẩu theo châu lục



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

Hình 4. Doanh thu theo sản phẩm



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

■ **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 22/09/2022.

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 22/09/2022.

Người thực hiện: Quý Nguyễn

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 chép, 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 © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, 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.