

Công ty Cổ phần Tập đoàn Thiên Long (TLG)

Tham vọng với nhóm sản phẩm mới

- Trong tháng 8/2022, bên cạnh việc công bố kết quả kinh doanh tháng 7/2022, TLG đã tổ chức hội thảo với các nhà phân tích để tổng kết kết quả kinh doanh 1H22 và làm rõ kế hoạch hoạt động trong giai đoạn 2022-23F. Dưới đây là một số vấn đề chính được đề cập.

Doanh thu tháng 7 tăng trưởng vượt bậc so với cùng kỳ

- Nhờ Covid-19 được kiểm soát tốt và mùa tựu trường sắp tới, doanh thu thuần của TLG tăng 35% n/n lên 2,2 nghìn tỷ đồng trong 7T22. Doanh thu thuần 1H22 cũng tăng 22% so với thời điểm trước đại dịch 1H19.
- LNST 7T22 đạt 357 tỷ đồng, tăng 83% so với cùng kỳ, đem lại mức EPS 3,473 đồng.
- Biên lợi nhuận gộp trong 7T22 đạt 44%, tăng 2% so với 6T19 do giá bán cao hơn và tăng tỷ trọng sản phẩm có tỷ suất lợi nhuận cao. Tỷ trọng doanh thu từ bút viết tăng từ 38% trong 6T19 lên 41% trong 6T22, dụng cụ mỹ thuật tăng từ 8% lên 14%, trong khi tỷ trọng đồ dùng gia đình giảm đáng kể từ 13% trong 6T19 xuống 1% trong 6T22.
- Tỷ suất lợi nhuận ròng trong 7T22 cũng tăng 4% so với cùng kỳ lên 16,2% nhờ việc tối ưu hóa chi phí.
- Tỷ trọng doanh thu xuất khẩu tăng từ 16% trong 6T19 lên 24% trong 6T22. Trong đó, Flexoffice và OEM có tỷ trọng xuất khẩu tương đương nhau và các sản phẩm Flexoffice có tỷ suất lợi nhuận gộp thấp hơn.
- KQKD 7T22 hoàn thành 66,7% doanh thu và 127,5% LNST theo kế hoạch của đại hội đồng cổ đông.

Mùa kinh doanh đầy hứa hẹn trong 3Q22F

- Chuẩn bị cho mùa tựu trường, TLG sẽ tổ chức sự kiện gia đình Colorkit từ ngày 1-4/9/2022 tại Sân vận động Phú Thọ, TP.HCM. Bên cạnh đó, TLG cũng đang thực hiện một chiến dịch tiếp thị cho dòng sản phẩm mới Pastel, hướng đến đối tượng giới trẻ.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	2,520.9	2,881.4	3,298.7	2,738.4	2,686.9
Tăng trưởng (% n/n)	15.6	14.3	14.5	(17.0)	(1.9)
LN hoạt động (tỷ đồng)	320.3	357.9	427.9	296.8	355.3
LN ròng (tỷ đồng)	268.1	294.4	349.1	239.8	276.7
EPS (đồng)	4,833.0	4,031.0	4,084.0	2,775.0	3,201.0
Tăng trưởng (% n/n)	(12.3)	(15.5)	0.2	(31.3)	15.4
EBITDA (tỷ đồng)	363.57	427.29	489.86	366.63	414.01
PE (x)	12.78	15.13	15.10	21.98	19.06
EV/EBITDA (x)	7.97	9.56	9.75	12.42	10.69
PB (x)	2.91	3.16	2.63	2.71	2.60
ROE (%)	27.0	25.3	22.7	13.5	15.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	3.3	2.5	3.3	3.3	3.3

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

Xếp hạng 12T **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

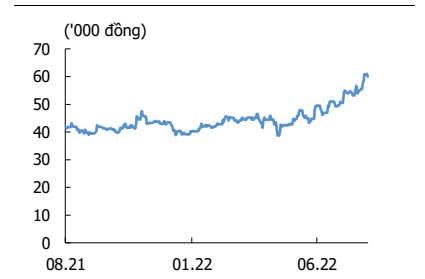
Thông kê

VNIndex (30/08, điểm)	1,281
Giá cp (30/08, đồng)	60,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	199
SLCP lưu hành (triệu)	78
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	61,000/38,716
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	0.27
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	33.3/20.9
Cổ đông lớn (%)	
CTCP Đầu tư Thiên Long An Thịnh	48.01
NWL Cayman Holdings Ltd.	6.75
Cô Gia Thọ	6.1

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	18.8	41.8	43.5
Tương đối với VNI (%p)	12.6	55.1	45.5

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Ngọc Phạm

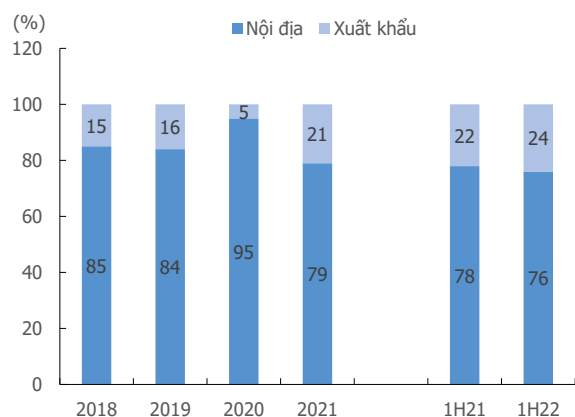
ngoc.pt@kisvn.vn

- Nhà máy 5 tầng B2 tại Long Thành có thể đi vào hoạt động từ đầu năm 2023F, tập trung vào các sản phẩm OEM, keo dính và các dòng sản phẩm mới có thiết kế bắt mắt.
- TLG sẽ sử dụng tối đa công suất 3 tầng của nhà máy vào năm 2027F. Phần đất trống và 2 tầng còn lại của B2 sẽ được dự phòng để sản xuất các đơn hàng OEM lớn hơn trong tương lai.

Cú chuyển mình đầy tham vọng

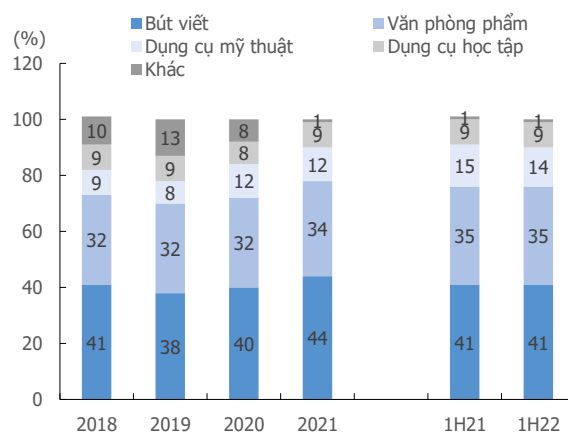
- TLG đặt mục tiêu doanh thu 10 nghìn tỷ đồng/năm vào năm 2027F, bằng cách phát triển thị trường trong nước, tăng cường xuất khẩu, mở rộng lĩnh vực kinh doanh và tập trung vào các sản phẩm mới sáng tạo hơn.
- TLG tự đánh giá có lợi thế về sản xuất hàng loạt, cung cấp nguồn sản phẩm đồng đều và ổn định với mức giá hợp lý để cạnh tranh với các đối thủ trong nước. Mặt khác, TLG tự tin có mạng lưới bán hàng phủ khắp cả nước, chiếm ưu thế so với các công ty nước ngoài muốn tấn công vào thị trường Việt Nam.
- TLG đang giao dịch ở mức P/E TTM 11,8 lần, thấp hơn một chút so với mức trung bình 2 năm là 12,1 lần. Theo kế hoạch phát triển kinh doanh của ban lãnh đạo trong giai đoạn 2022-23F, chúng tôi cho rằng cổ phiếu TLG có tiềm năng giao dịch ở mức giá cao hơn hiện nay.

Biểu đồ 1. Tỷ trọng doanh thu từ nội địa và xuất khẩu



Nguồn: Dữ liệu công ty, Finpro

Biểu đồ 2. Tỷ trọng doanh thu theo sản phẩm



Nguồn: Dữ liệu công ty, Finpro

■ **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**

- Năng 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 9/05/2022.

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 9/05/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Công ty Cổ phần Tập đoàn Thiên Long (TLG) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Ngọc Phạm

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.