

01/11/2022

CTCP Tập đoàn Thiên Long (TLG)

Ngôi sao đang lên

Doanh thu tăng vọt 100% n/n trong 3Q22

- Trong 3Q22, TLG đã công bố doanh thu đạt 899 tỷ đồng (+100% n/n) và LNST đạt 103 tỷ đồng, cải thiện vượt bậc so với 3.7 tỷ đồng trong 3Q21.
- Chúng tôi phân bổ LNST 3Q22 tăng trưởng vượt bậc là nhờ 1) lợi nhuận gộp đạt 45% (+7% n/n). Lợi nhuận ròng tăng vọt 144% n/n. 2) Lợi nhuận tài chính tăng trưởng 106%, và 3) CPBH&QL trên doanh thu đạt 36% (-5% n/n).
- Trong 9T22, doanh thu ròng TLG đạt 2.7 nghìn tỷ đồng (+48% n/n). LNST cũng tăng trưởng vượt bậc khi đạt 404 tỷ đồng (+125% n/n). Tính trong 9T22, TLG hoàn thành 86% doanh thu và 44% LNST theo kế hoạch kinh doanh của doanh nghiệp.

Trở lại đường ray trong 9T22

- Doanh thu xuất khẩu tăng vọt khi đạt 667 tỷ đồng (+61% n/n), đóng góp 24% doanh thu cho TLG trong 9T22. Trong khi đó, doanh thu trong nước cũng đạt 2,113 tỷ đồng (+44% n/n).
- So với mức nền của T9/19, trước dịch, doanh thu 9T22 tăng trưởng mạnh 21%, nhờ vào:
 - Hồi phục tình trạng xã hội sau đóng cửa do đại dịch, doanh số tăng trưởng nhờ vào việc học sinh và nhân viên văn phòng đi làm trở lại
 - Tái cấu trúc kênh bán hàng và thử nghiệm dòng sản phẩm mới.
- Cả BLNG và BLNR trong 9T22 đã được cải thiện lần lượt 2.9%p/4.9%p khi đạt 43.9%/14.4% nhờ vào bán kết hợp các sản phẩm. Tuy nhiên, trong T9/22, BLNR của TLG bất ngờ giảm từ 13% trong T8/22 chỉ còn 3% trong T9/22, chủ yếu giảm bởi việc ghi nhận chi phí marketing cao trong T9/22.
- Theo ban lãnh đạo, TLG đã thực hiện dự phòng rủi ro tỉ giá nhằm cố định chi phí sản xuất, CPBH&QL trên doanh thu được kiểm soát, đạt 26.8% trong 9T22, so với 30% 9T21.
- Ban lãnh đạo kì vọng TLG vượt 10% kế hoạch doanh thu và vượt 50% kế hoạch LNST.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	2,497	2,856	3,253	2,685	2,668
Tăng trưởng (% n/n)	13.9	14.4	13.9	(17.5)	(0.6)
LN hoạt động (tỷ đồng)	314	361	412	286	330
LN ròng (tỷ đồng)	268	294	349	240	277
EPS (đồng)	2,557	4,009	4,480	2,625	3,153
Tăng trưởng (% n/n)	(53.5)	56.8	11.8	(41.4)	20.1
EBITDA (tỷ đồng)	364	427	490	367	414
PE (x)	20.9	13.3	11.9	20.4	17.0
EV/EBITDA (x)	6.9	8.4	7.6	9.8	8.6
PB (x)	2.6	2.8	2.3	2.4	2.3
ROE (%)	50.6	25.3	22.7	13.5	15.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.1	2.9	4.4	3.7	4.7

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

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu **N.A**

Giá mục tiêu **N.A**

Thông kê

VNIndex (01/11, điểm)	1,028
Giá cp (01/11, đồng)	54,100
Vốn hóa (nghìn tỷ đồng)	4,201
SLCP lưu hành (triệu)	78
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	69,600/38,716
GTGDTT 6T (tỷ đồng)	17
Tỉ lệ CP tự do/Sở hữu NN (%)	33.2/19.0
Cổ đông lớn (%)	
Thien Long An Thinh Investment	48.01
NWL Cayman Holdings Ltd	7.07
Co Gia Tho	6.1

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(0.9)	21.8	36.3
Tương đối với VNI (%p)	8.1	45.8	63.8

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Ngọc Phạm

ngoc.pt@kisvn.vn

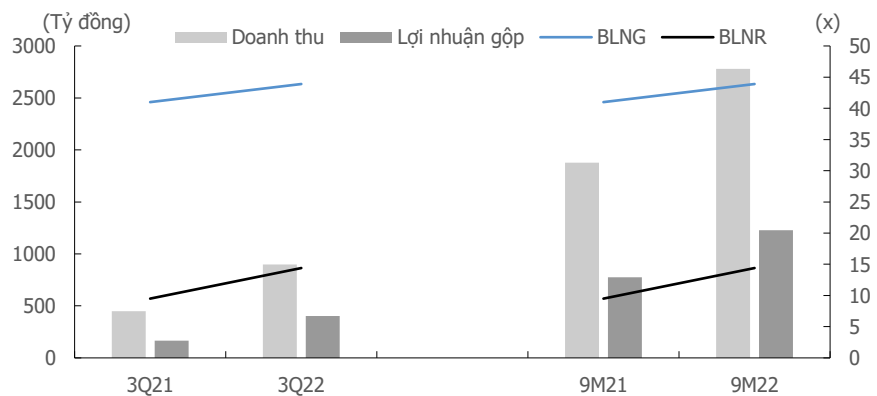
Kế hoạch mở rộng sản xuất

- Kho xưởng trung tâm ở khu công nghiệp Lê Minh Xuân đã được khánh thành trong T10/22 và đã TLG đang tiến hàng chuyển hàng vào.
- Xây dựng nhà máy B2 đang đến được khâu cuối cùng và được kì vọng hoàn thành vào cuối năm 2022.
- Chiến dịch tiếp thị Colorkit đã thu hút hơn 60,000 người tham gia, gấp 3 lần kì vọng. TLG dự kiến tổ chức thường niên sự kiện này cho trẻ em để quảng bá thương hiệu Thiên Long.

Định giá

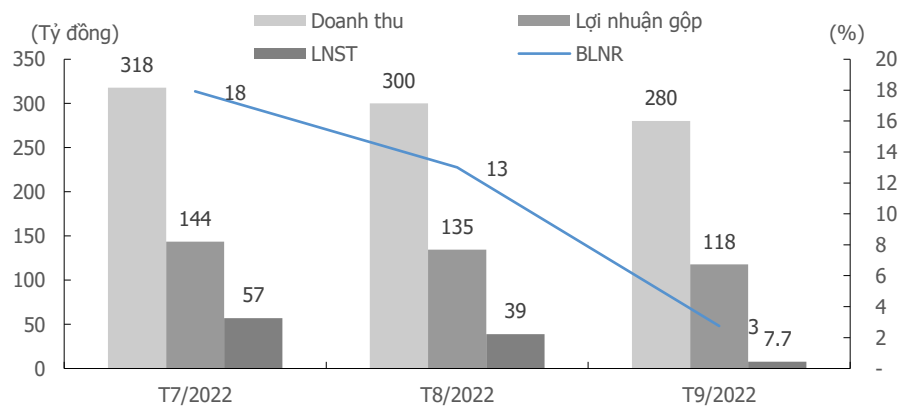
- TLG được giao dịch ở mức TTM PE 8.3x, thấp hơn trung vị PE 3 năm 11.9x. Hiện tại PB là 2x và cao hơn trung vị 3 năm là 1.81x.

Đồ thị 1. Biến động doanh thu

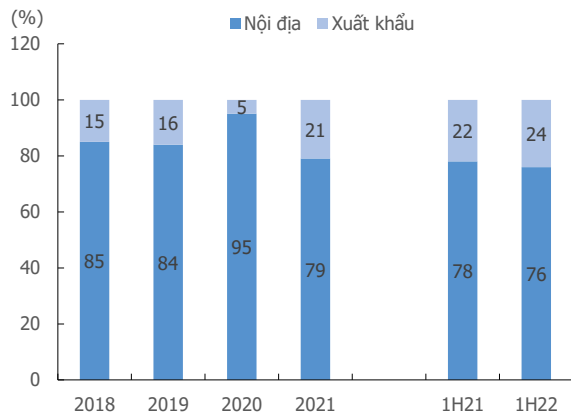


Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

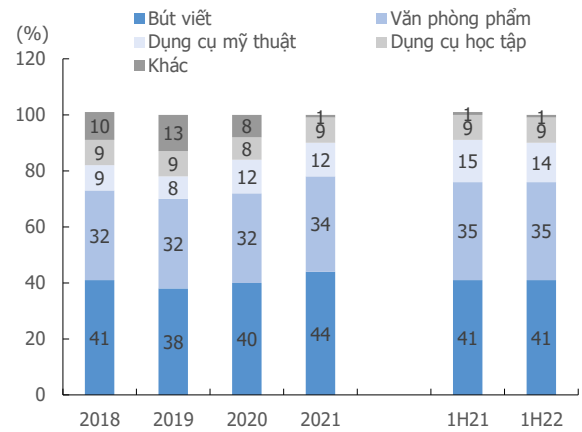
Đồ thị 2. BLNR giảm mạnh do chi phí marketing cao ghi nhận trong tháng 9/2022



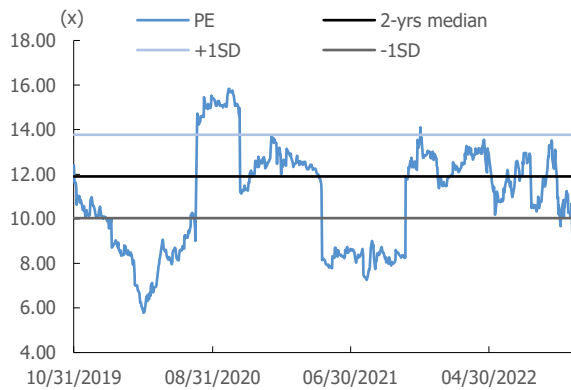
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Đồ thị 3. Tỷ trọng doanh thu nội địa và xuất khẩu

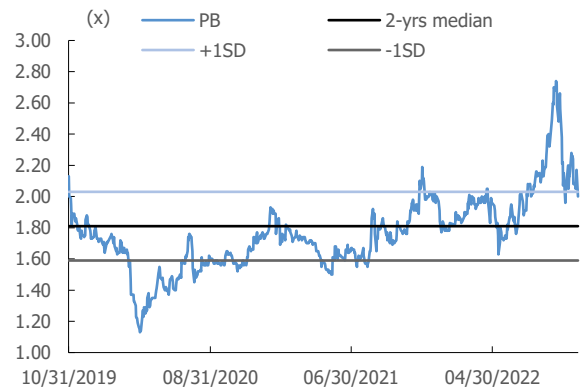
Nguồn: Dữ liệu công ty, Finpro

Đồ thị 4. Tỷ trọng doanh thu theo ngành hàng

Nguồn: Dữ liệu công ty, Finpro

Đồ thị 5. TTM PE 3 năm gần nhất

Nguồn: Dữ liệu công ty, Finpro

Đồ thị 6. TTM PB 3 năm gần nhất

Nguồn: Dữ liệu công ty, Finpro

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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), KIS Vietnam Securities Corp. 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, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. 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; KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá 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.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 1/11/2022.

KIS Vietnam Securities Corp. 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 1/11/2022.

KIS Vietnam Securities Corp. đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu CTCP 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 KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp..

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. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 KIS Vietnam Securities Corp..