

Đầu tư và Thương mại TNG (TNG)

Kết quả kinh doanh khả quan trong 10T22

TNG giữ vững đà tăng trưởng trong tháng 10

- TNG mới đây đã công bố BCTC tháng 10 với kết quả kinh doanh tích cực. Cụ thể, công ty ghi nhận doanh thu 569 tỷ đồng (+23% n/n) và LNST 25.9 tỷ đồng (+7% n/n).
- Mặc dù tình hình xuất khẩu hàng may mặc diễn ra không mấy thuận lợi kể từ 3Q22 do những ảnh hưởng tiêu cực từ lạm phát và lượng hàng tồn kho ở mức cao, nhưng với nỗ lực tối ưu hóa tập khách hàng ở mức biên LN rộng cao hơn và áp dụng tự động hóa cho mỗi chuyên may, TNG vẫn ghi nhận mức tăng trưởng tích cực.
- Nhìn chung, trong 10T22, công ty đạt 5,829 tỷ đồng (+28% n/n) doanh thu và 256 tỷ đồng (+31% n/n) LNST, hoàn thành lần lượt 97% và 92% kế hoạch năm

Hoa Kỳ tiếp tục là thị trường nhập khẩu lớn nhất

- Về cấu trúc doanh thu của TNG, xuất khẩu đóng góp 98.2% tỷ trọng doanh thu trong tháng 10, mang về 560 tỷ đồng trong khi doanh thu nội địa chỉ đóng góp 1.8%, đạt 9 tỷ đồng.
- Hoa Kỳ vẫn là thị trường nhập khẩu lớn nhất, chiếm 40.1% tổng doanh thu trong tháng 10. Theo sau là Pháp và Nga lần lượt đóng góp 28.8% và 7.3%.

Tình hình đơn hàng khả quan bất chấp những khó khăn của ngành

- Theo Hiệp hội Dệt may Việt Nam (VITAS), ngành hàng may mặc dự đoán sẽ đối mặt với sự suy giảm đơn hàng từ các thị trường xuất khẩu chủ chốt trong những tháng tới do lạm phát làm giảm nhu cầu của người tiêu dùng. Hơn nữa, giá bán bình quân cũng đang chịu áp lực giảm từ các nhà bán lẻ nước ngoài. Tuy đối mặt với những khó khăn chung của ngành, với vị thế hàng đầu và tập khách hàng ổn định, TNG đã nhận đủ đơn hàng cho 4Q22F và đang nhận đơn hàng cho 1Q23F.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	2,489	3,613	4,612	4,480	5,444
Tăng trưởng (% n/n)	31.8	45.2	27.7	(2.9)	21.5
LN hoạt động (tỷ đồng)	220	328	407	312	398
LN ròng (tỷ đồng)	115	180	230	154	232
EPS (đồng)	2,664	3,187	2,710	625	2,484
Tăng trưởng (% n/n)	12.4	19.6	(15.0)	(76.9)	297.4
EBITDA (tỷ đồng)	322	441	537	462	562
PE (x)	5.0	4.2	4.9	21.4	5.4
EV/EBITDA (x)	5.9	4.8	4.1	5.9	5.9
PB (x)	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8
ROE (%)	20.0	25.3	24.7	13.9	17.8
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	8.2	2.4

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

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

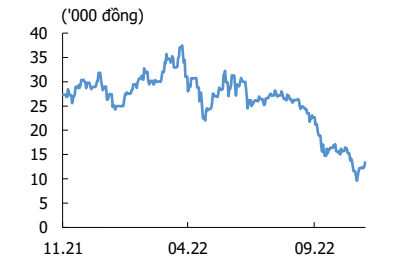
Thông kê

VNIndex (25/11, điểm)	971
Giá cp (25/11, đồng)	13,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	57
SLCP lưu hành (triệu)	105
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	37,470/9,600
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	2.51
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	62.6/5.9
Cổ đông lớn (%)	
Nguyen Van Thoi	17.16
Nguyen Duc Manh	7.04

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(14.6)	(51.3)	(50.9)
Tương đối với VNI (%p)	(12.1)	(28.8)	(16.6)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Quý Nguyễn

Quy.nt@kisvn.vn

■ **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 25/11/2022.

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 25/11/2022.

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 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 © 2022 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.