

# Dệt may Thành Công (TCM)

## Sẵn sàng cán đích

### LNST hồi phục ấn tượng trong tháng 11

- Trong tháng 11, TCM đạt KQKD khả quan với doanh thu đạt 13.9 triệu USD (+8.4% n/n, +2.3% t/t) và LNST đạt 0.8 triệu USD (+470% n/n, +0% t/t nhờ việc quản lý chi phí tốt hơn và tiết kiệm được các chi phí liên quan đến phòng tránh Covid). Bên cạnh đó, biên lợi nhuận ròng tăng 4.7% n/n nhưng giảm nhẹ 0.1% t/t trong tháng 11.
- Doanh thu tháng 11 đến từ 3 mảng chính: may mặc chiếm phần lớn trong tổng doanh thu với 76%, trong khi đó vải và sợi lần lượt đóng góp 15% và 7%.
- Theo Hiệp hội Dệt may Việt Nam (VITAS), các đơn hàng may mặc xuất khẩu đã sụt giảm đáng kể từ T7/2022 do nhu cầu tiêu thụ yếu và lượng hàng tồn kho ở mức cao tại các nhà bán lẻ lớn ở Hoa Kỳ và EU. Tuy nhiên, nhờ đa dạng hóa thị trường xuất khẩu và nỗ lực nâng cao năng suất lao động, quản lý chi phí hiệu quả, TCM vẫn ghi nhận kết quả tích cực trong 11T22.
- Nhìn chung, trong 11T22, công ty đạt doanh thu 170.3 triệu USD (+23% n/n) và LNST 10.6 triệu USD (+108% n/n), lần lượt hoàn thành 96% và 99% kế hoạch năm 2022. Chúng tôi kỳ vọng TCM sẽ kết thúc năm 2022 với doanh thu và LNST lần lượt hoàn thành 103% và 107% kế hoạch cả năm.

### Thị trường Châu Á đóng góp lớn nhất vào doanh thu

- TCM xuất khẩu sản phẩm dệt may sang nhiều nước lớn trên thế giới. Trong tháng 11, xuất khẩu sang châu Á chiếm tỷ trọng cao nhất với 54%, trong đó Hàn Quốc và Nhật Bản lần lượt chiếm 25% và 13%. Tiếp đến là châu Mỹ với 41%, trong đó Hoa Kỳ là thị trường xuất khẩu lớn nhất với 36%.

### Tình hình đơn hàng trong 2023F

- Tính đến giữa tháng 12, công ty đã nhận gần đủ đơn hàng cho 1Q23 và bắt đầu nhận đơn hàng cho 2Q23.

	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)	17.3	16.1	21.7	17.3	36.1
EV/EBITDA (x)	10.2	9.3	8.6	7.4	14.6
PB (x)	2.5	2.2	2.1	2.0	2.2
ROE (%)	19.4	22.2	16.1	18.0	8.6
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.2	0.9	0.9	0.9	0.8

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**

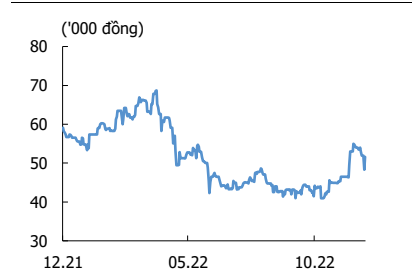
### Thông kê

VNIndex (27/12, điểm)	1,005
Giá cp (27/12, đồng)	51,600
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,163
SLCP lưu hành (triệu)	82
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	68,696/40,950
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	28
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	39.6/47.2
Cổ đông lớn (%)	
E-Land Asia Holdings Pte., Ltd	44.96
Nguyễn Văn Nghĩa	16.89

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	13.9	6.9 (12.7)	
Tương đối với VNI (%p)	10.3	23.3	18.8

### Xu hướng giá cổ phiếu

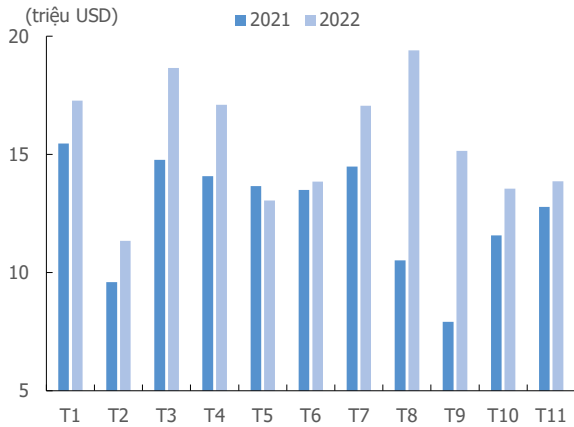


Nguồn: Bloomberg

### Phòng Phân Tích

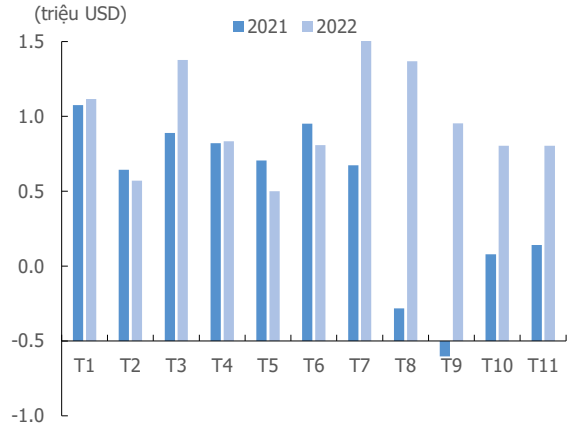
Researchdept@kisvn.vn

**Hình 1. Doanh thu tiếp tục tăng trưởng so với cùng kỳ trong tháng 11**



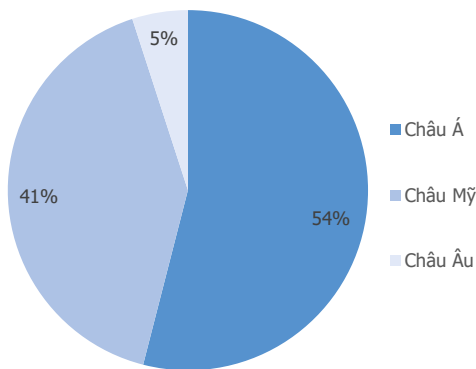
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

**Hình 2. LNST tháng 11 hồi phục ấn tượng nhờ mức nền thấp trong năm 2021**



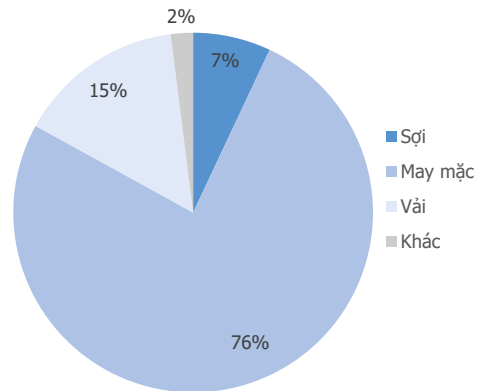
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

**Hình 3. Châu Á chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu xuất khẩu tháng 11**



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

**Hình 4. Doanh thu tháng 11 chủ yếu đến từ mảng may mặc**



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 28/12/2022.

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 28/12/2022.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

## 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.