

CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (TNG)

Vượt kế hoạch doanh thu 2022F

TNG vượt kế hoạch doanh thu sau 11 tháng

- TNG gần đây đã công bố KQKD tháng 11 với doanh thu đạt 507 tỷ đồng (+16% n/n) và LNST không đổi ở mức 20.7 tỷ đồng. Mặc dù doanh thu tăng nhưng LNST không đổi do chi phí tài chính tăng trong kỳ. Trong đó, chi phí lãi vay tăng 45% n/n từ 11.7 tỷ đồng lên 17 tỷ đồng.
- Sau khi được hưởng lợi từ nhu cầu bị dồn nén hậu COVID trong 1H22, ngành dệt may đang phải đối mặt với một giai đoạn khó khăn kể từ đầu 3Q22 do sức tiêu thụ yếu đối với các sản phẩm may mặc trước lo ngại suy thoái kinh tế tại các thị trường xuất khẩu chính. Tuy phải đối mặt với nhu cầu suy giảm, TNG vẫn giữ được các đơn hàng có giá trị gia tăng cao từ các khách hàng ở phân khúc cao cấp.
- Nhìn chung, trong 11T22, công ty đạt doanh thu 6,336 tỷ đồng (+27% n/n) và LNST 277 tỷ đồng (+29% n/n), hoàn thành lần lượt 106% và 99% kế hoạch năm 2022F. Chúng tôi kỳ vọng TNG sẽ kết thúc năm 2022 với doanh thu và LNST lần lượt hoàn thành 114% và 106% kế hoạch cả năm.

Hoa Kỳ vẫn tiếp tục là thị trường xuất khẩu chính

- Tổng tháng 11, xuất khẩu đóng góp 97% tổng doanh thu, mang về 490 tỷ đồng trong khi doanh thu từ thị trường nội địa chỉ chiếm 3%, đạt 16 tỷ đồng.
- Hoa Kỳ vẫn là thị trường xuất khẩu chính, chiếm 40.1% tổng doanh thu. Tiếp đến là Pháp và Nga khi lần lượt đóng góp 28.8% và 7.3%.

Số lượng đơn hàng đang giảm đi

- Theo Hiệp hội Dệt may Việt Nam (VITAS), khách hàng đã rút ngắn thời gian đặt hàng trước từ 6 tháng xuống còn 3 tháng do lượng hàng tồn kho cao và sức mua của người tiêu dùng giảm. VITAS cũng lưu ý rằng các công ty dệt may trong nước đã phải cắt giảm khoảng 10%-15% sản lượng và nhiều công ty buộc phải cắt giảm lực lượng lao động. TNG cho biết các đơn đặt hàng cho 1Q23 có dấu hiệu giảm do nhu cầu suy yếu ở thị trường Hoa Kỳ và EU.

	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)	5.2	4.3	5.1	22.1	5.6
EV/EBITDA (x)	5.9	4.8	4.1	5.9	6.0
PB (x)	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9
ROE (%)	20.0	25.3	24.7	13.9	17.8
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	8.0	2.3

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

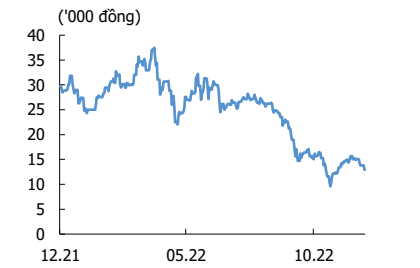
Thông kê

VNIndex (26 Dec, pt)	985
Stock price (26 Dec, VND)	12,900
Market cap (USD mn)	58
Shares outstanding (mn)	105
52-Week high/low (VND)	37,470/9,600
6M avg. daily turnover (USD mn)	1.92
Free float / Foreign ownership (%)	62.5/7.5
Cổ đông lớn (%)	
Nguyen Van Thoi	17.16
Nguyen Duc Manh	7.04

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(3.7)	(56.1)	(56.0)
Tương đối với VNI (%p)	(5.4)	(39.4)	(23.7)

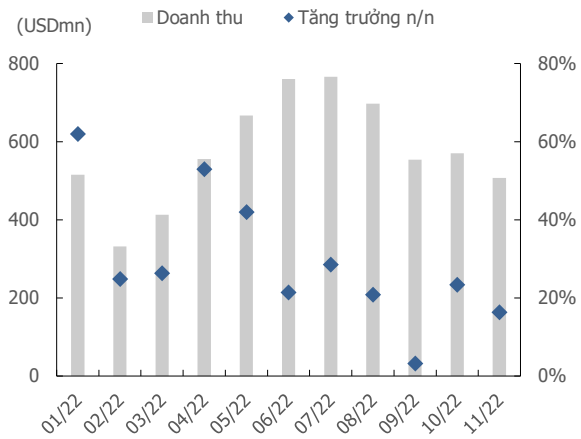
Xu hướng giá cổ phiếu



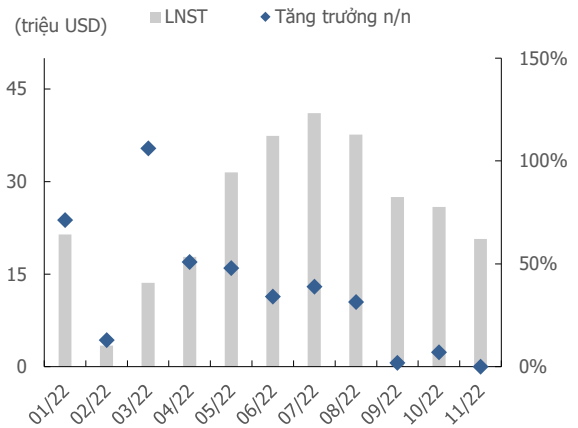
Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

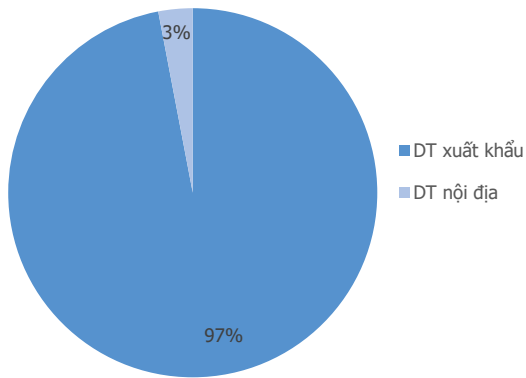
researchdept@kisvn.vn

Hình 1. Tăng trưởng doanh thu đang có xu hướng giảm

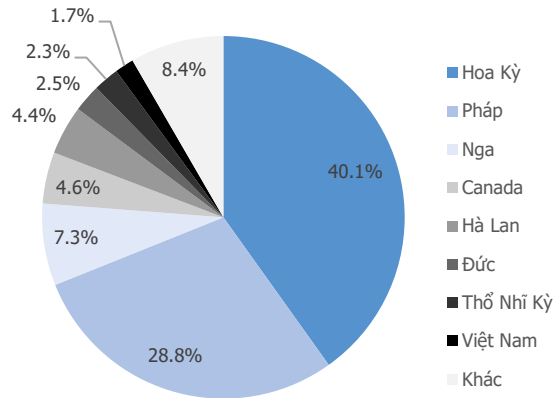
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

Hình 2. Tăng trưởng LNST chậm lại sau khi đạt đỉnh vào tháng

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

Hình 3. Doanh thu xuất khẩu chiếm tỷ trọng chính

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

Hình 4. Hoa Kỳ tiếp tục là nhà nhập khẩu lớn nhất

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 27/12/2022.

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 27/12/2022.

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.