

CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG

ĐÓN SÓNG HỒI PHỤC TÍCH CỰC CỦA NGÀNH DỆT MAY

NGÀY 15 THÁNG 11 NĂM 2024

Giá hiện tại	25.100	
Giá mục tiêu	28.500	MUA
Kỳ vọng	+13,5%	

Kế hoạch kinh doanh	2023	2024	
Doanh thu	6.800	7.900	KHẢ QUAN
Lợi nhuận sau thuế	299	310	

Thông tin giao dịch

Mã giao dịch	TNG
Thị giá (15/11/2024)	25.500
Beta	1,79
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	122,6
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	122,6
KLGDBQ 10 ngày (triệu cp/ngày)	2.211.810
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	19,52%
Vốn hóa (tỷ VND)	3.126,3 tỷ
P/E	10,68
EPS	2.427

Cơ cấu cổ đông

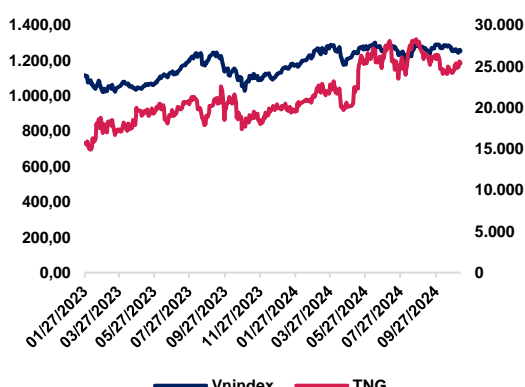
Tỷ lệ sở hữu

Người nội bộ	28%
Asam Vietnam Mezzanine	11,05%
AFC VF Limited	4,9%
Phillip Securities (Thailand)	4,64%
Khác	51,5%

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	CTCP Đầu tư và Thương mại TNG
TNG là một trong những doanh nghiệp dệt may hàng đầu tại Việt Nam. Hoạt động chính trong lĩnh vực gia công, sản xuất và mua bán các mặt hàng thời gian, sản xuất bao bì giấy, và phụ liệu hàng may mặc. Ngoài ra, doanh nghiệp cũng sở hữu một số dự án BĐS Khu công nghiệp. Hiện tại các nhà máy của TNG chủ yếu tập trung tại địa bàn tỉnh Thái Nguyên.	

Biến động giá VNINDEX và TNG



CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Trong 9T2024, TNG đạt 5.884 tỷ đồng doanh thu và gần 241 tỷ đồng lãi sau thuế, tăng lần lượt 8,2% và 47% so với 9 tháng đầu năm 2023. So với kế hoạch từ ĐHCĐ, TNG đã đạt được 75% kế hoạch doanh thu và 78% kế hoạch lợi nhuận cả năm, doanh thu vượt mức kỳ vọng chủ yếu đến từ việc công ty tập trung khai thác các dòng hàng khó và phức tạp, cũng như mở rộng thị trường xuất khẩu mới. Bên cạnh đó, công ty đã thực hiện nhiều biện pháp cải tiến quy trình sản xuất và quản lý, giúp tối ưu chi phí nguyên vật liệu và chi phí sản xuất.

Chúng tôi kỳ vọng TNG có thể hoàn thành vượt mức chỉ tiêu doanh thu đã đề ra từ đầu năm, đặc biệt là nhờ lượng đơn hàng từ hai thị trường trọng yếu của doanh nghiệp là Mỹ và EU.

THÔNG TIN HỖ TRỢ ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu TNG, dựa trên kỳ vọng doanh nghiệp đạt được kết quả kinh doanh khả quan, cũng như triển vọng của ngành dệt may trở nên thuận lợi hơn khi thị trường Mỹ sẽ có nhiều tín hiệu tích cực sau khi tổng thống Trump lên nắm quyền. Các thông tin hỗ trợ với doanh nghiệp như sau:

- Lượng đơn hàng của doanh nghiệp** tiếp tục gia tăng. Cụ thể, trong năm 2024, TNG đã trở thành TOP 3 nhà cung cấp hàng đầu trên toàn cầu của Decathlon, dự kiến lượng đơn hàng sẽ tăng mạnh trong thời gian tới. Một số đối tác mới như H&M và Walmart cũng giúp công ty đa dạng hóa được đầu ra và giảm thiểu rủi ro khi đầu tư vào một thị trường.
- Các chi phí tài chính và bán hàng của doanh nghiệp** được kiểm soát tốt so với cùng kỳ tại thời điểm Q3/2024. Biên lợi nhuận gộp của Q3/2024 đạt 14,45%, trong khi cùng kỳ ghi nhận ở mức.
- TNG là một trong những doanh nghiệp** tiên phong ESG và đáp ứng 17 mục tiêu phát triển bền vững. Do đó, chúng tôi kỳ vọng TNG sẽ được hưởng lợi từ xu hướng mới này. Ngoài ra 2024, TNG cũng dự định đưa thêm 45 dây chuyền sản xuất vào hoạt động để nâng cao năng lực sản xuất của công ty, đáp ứng được nhu cầu khắt khe của các đối tác lớn.

RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

- Nhu cầu đơn hàng tại hai thị trường là Mỹ và EU** không được như kỳ vọng trong thời gian sắp tới khiến do doanh thu từ hai thị trường này (~75% tổng doanh thu) sụt giảm.
- Chi phí nhân công tăng ảnh hưởng** từ việc tăng mức lương tối thiểu vùng của chính phủ trong năm 2024 và dự kiến trong các năm tiếp theo.

CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG

ĐÓN SÓNG HỒI PHỤC TÍCH CỰC CỦA NGÀNH DỆT MAY

NGÀY 15 THÁNG 11 NĂM 2024

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q3/2024 của TNG

Đơn vị: Tỷ đồng	Q3/2024	Q3/2023	%YoY	% Hoàn thành KH
Doanh thu thuần	2.357,63	2.104,67	+12,01%	75%
Lợi nhuận gộp	340,59	290,08	+17,4%	
% Biên lợi nhuận gộp	14,45%	13,78%	+0,6 đpt	
Doanh thu tài chính	52,7	28,8	82,9%	
Chi phí tài chính	98,4	93,4	5,4%	
Trong đó: Chi phí lãi vay	64,5	68,1	-5,3%	
Chi phí bán hàng & quản lý	137	154	-11%	
% Doanh thu	5,8%	7,3%	-1,5%	
Lợi nhuận sau thuế	111,1	69,4	60,1%	78%

Bảng 2: Các mảng kinh doanh của TNG

Đơn vị: Tỷ đồng	Năm 2023	Năm 2024 (ước tính)	%KH
Doanh thu thuần	7.095	7.974	75%
May xuất khẩu	7.018	7.894	
Thời trang nội địa	57	60	
Bất động sản	20	20	
Lợi nhuận gộp	980	1.234	
% Tỷ suất lợi nhuận gộp	13,8%	15,4%	

Bảng 3: Chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu tài chính	2022	2023	2024F	Comps
Doanh thu thuần	6.772	7.096	7.974	
Lợi nhuận gộp	999	982	1.255	
LNST	293	226	325	
EPS	2.787	2.127	2.600	
P/E	8,5	9	9,3	14
P/B	1,2	1,3	1,1	2,1
ROE(%)	14%	15%	17%	15,7%
ROA(%)	5%	5%	6%	8,2%

Nguồn: TNG, FiinPro, VietinBank Securities phân tích và tổng hợp

CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG

ĐÓN SÓNG HỒI PHỤC TÍCH CỰC CỦA NGÀNH DỆT MAY

NGÀY 22 THÁNG 11 NĂM 2024

Hình 1: Nhận định kỹ thuật cổ phiếu TNG

Cổ phiếu TNG hiện đang cho thấy dấu hiệu phục hồi ngắn hạn sau giai đoạn suy yếu cùng với thị trường chung, và đang được hỗ trợ trung hạn xung quanh đường MA5. Khối lượng giao dịch tiếp tục duy trì dưới mức trung bình 20 ngày, cho thấy nhà đầu tư vẫn duy trì trạng thái thận trọng với cổ phiếu. Ngoài ra, các chỉ báo dao động như MACD và RSI vẫn đang dao động trong vùng trung tính. Trong trường hợp áp lực bán mạnh từ thị trường chung tiếp tục diễn ra, cổ phiếu TNG có thể phải lui về để tìm vùng **hỗ trợ tin cậy xung quanh vùng giá 24.000-24.200**. Tại vùng giá này, nếu lượng cầu của cổ phiếu diễn biến tích cực, nhà đầu tư ưa thích cổ phiếu TNG có thể giải ngân với tỷ trọng thấp, với mức quản trị rủi ro tại 22.800 (tương ứng với hỗ trợ dài hạn xung quanh đường MA200 ngày).



CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG

ĐÓN SÓNG HỒI PHỤC TÍCH CỰC CỦA NGÀNH DỆT MAY

NGÀY 15 THÁNG 11 NĂM 2024

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2
Khu Đoàn ngoại giao, phường Xuân
Tảo, Quận Bắc Từ Liêm, Tp.Hà Nội.

Fax: 024 39741760

PGD Bà Triệu

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường
Lê Đại hành, Quận Hai Bà Trưng,
Thành phố Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Hồ
Chí Minh.

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, Quận
Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788