

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (TNG)

KHOẢ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA

TNG

Analyst: Hoàng Oanh

Email: oanh.h@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (11/07/2023) 19,900

Giá mục tiêu (12 tháng) 24,600

Lợi nhuận kỳ vọng 23,6%

Lãi ròng (23F, tỷ đồng) 359

Tăng trưởng EPS (23F, %) 18,6%

P/E (23F, x) 6,3

Vốn hoá (tỷ đồng) 2,259

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 114

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 56,2

Tỷ lệ sở hữu của HĐQT (%) 18,9

Beta (12M) 1,5

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 8,056

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 26,944

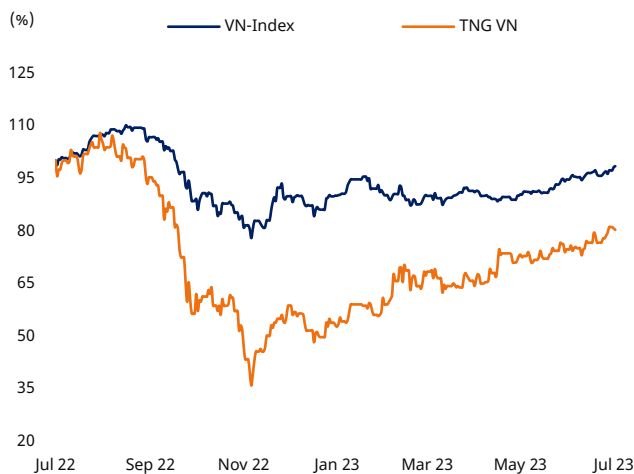
(%) 1 M 3M 12M

Tuyệt đối 8.0 51.0 -19.4

Tương đối 4.3 42.2 -17.5

Ngôi sao sáng ngành dệt may

- TNG hoạt động trong lĩnh vực may công nghiệp xuất khẩu. Hiện nay, TNG sở hữu quy mô lớn với 18 chi nhánh và 322 dây chuyền may trên khắp tỉnh Thái Nguyên. Năm 2022, kết quả kinh doanh vượt trội đã giúp TNG trở thành công ty đứng thứ 2 niêm yết trên sàn ngành dệt may về giá trị xuất khẩu dệt may.
- Hoạt động kinh doanh tiếp tục tăng trưởng tốt: Quý 1/2023, TNG tiếp tục duy trì tăng trưởng khi ghi nhận doanh thu và lợi nhuận ròng (LNST) lần lượt là 1.334 tỷ đồng và 44 tỷ đồng, tăng 6% và 14% so với cùng kỳ, với biên lợi nhuận gộp tăng từ 12,5% lên 14,8% YoY. TNG duy trì được đơn hàng ổn định từ đối tác lâu năm như Decathlon, The Children Place và Columbia Sportswear.
- Theo Tổng cục Thống kê xuất khẩu hàng dệt may tháng 4/2023 tại Mỹ và EU lần lượt đạt 1,12 tỷ USD và 326 triệu USD lần lượt tăng 2,4% và 19,2% so với tháng trước. Đây là tháng tăng thứ 2 liên tiếp. Điều này phản ánh tăng trưởng bán lẻ thời trang tại Mỹ và EU đang phục hồi. Chúng tôi kỳ vọng tiêu thụ hàng may mặc tại Mỹ sẽ duy trì phục hồi rõ nét từ Quý 4/2023 khi nền kinh tế Mỹ vào chu kỳ hồi phục.
- Giá nguyên vật liệu đầu vào tiếp tục giảm: Theo Hiệp hội Bông Sợi Việt Nam (VCOSA), 4 tháng đầu năm 2023 giá bông nhập khẩu về Việt Nam đạt trung bình 2.237 USD/ tấn, giảm 11,1% so với cùng kỳ năm 2022. Đây là tháng thứ 8 liên tiếp giá nguyên liệu giảm, điều giúp cải thiện biên lợi nhuận của TNG cũng như các doanh nghiệp trong ngành.
- Doanh thu đột biến từ mảng bất động sản: Cụm Công Nghiệp (CCN) Sơn Cẩm 1 (quy mô 70ha) với tổng vốn đầu tư 1.440 tỷ đồng, trong đó 21ha là hạ tầng phụ trợ và 49ha cho thuê. Dự án đang trong quá trình đàm phán cho thuê với khách hàng. Chúng tôi kỳ vọng TNG sẽ bắt đầu ghi nhận doanh thu mảng cho thuê CCN ngay trong năm 2023.
- Dự phóng và định giá: Năm 2023, với chiến lược tiếp tục duy trì nhận các đơn hàng giá trung bình thấp để duy trì hoạt động kinh doanh, chúng tôi dự phóng doanh thu đạt 7.151 tỷ đồng tăng 5,6% so với cùng kỳ, LNST đạt 359 tỷ đồng tăng 22% so với cùng kỳ: 1) Doanh thu mảng dệt may & gia công đạt 6.933 tỷ đồng tăng 3,4%YoY; 2) Dự kiến ghi nhận doanh thu cho thuê 15 ha CCN; 3) Biên lợi nhuận gộp ở mức 15,4%, chủ yếu nhờ mảng bất động sản khu công nghiệp.
- Chúng tôi ước tính EPS forward 2023 đạt 3.165 đồng/cp, tương ứng mức P/E forward ở mức 6,3 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho TNG: 1) Triển vọng xuất khẩu dệt may phục hồi mạnh từ năm 2024; 3) Kỳ vọng phần lợi nhuận đóng góp của CCN Sơn Cẩm 1.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	3,613	4,612	4,480	5,444	6,772	7,152
LNHĐKD	328	407	312	398	553	627
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	9.1	8.8	7.0	7.3	8.2	8.8
Lãi ròng	180	230	154	232	293	359
EPS (VND)	2,238	2,732	1,969	2,497	2,668	3,166
ROE (%)	25.3	24.7	13.9	17.8	19.0	20.3
P/E (x)	5.3	5.5	10.0	13.9	9.1	6.3
P/B (x)	1.0	1.1	1.3	3.1	1.5	1.2
Cổ tức/thị giá (%)	5.0	8.5	7.2	2.7	4.7	4.0



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (11/07/2023)	19,900	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	20,500	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	19,500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn	19,000
----------------------	--------

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TNG đang tích cực trong xu hướng tăng ngắn hạn kỳ vọng sẽ vượt ngưỡng kháng cự quanh vùng giá 20,300-20,500đ/cp để tiến về kháng cự tiếp theo 22,000đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.