



Company Visit Note

TCM_CTCP Dệt may – Đầu tư – TM Thành Công (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

Do triển vọng kém khả quan của ngành Dệt may Việt Nam, BSC cho rằng cổ phiếu TCM chưa thích hợp với chiến lược đầu tư trong Trung hạn. BSC ước tính LNST 2016 đạt 125.23 tỷ đồng, EPS 2016 = 2,551 đồng. Ngày 25/11/2016, cổ phiếu TCM được giao dịch với giá 16,550 đồng, PE FW = 6.49x.

Quan điểm kỹ thuật: TCM mặc dù vẫn trong xu hướng giảm dài hạn nhưng đang có những tín hiệu hồi phục ngắn hạn. Ngưỡng kháng cự mạnh của TCM nằm ở mức 18.4. **Khuyến nghị:** Chỉ nên mở vị thế với TCM nếu mức giá 18.4 tương ứng với cạnh trên của đường giảm giá dài hạn bị phá vỡ

Hoạt động kinh doanh chưa có chuyển biến trong Q4/2016. Doanh thu trong tháng 10 chỉ đạt khoảng 10 triệu USD, biên LNG 13%; dự kiến tháng 11 và 12, doanh thu mỗi tháng sẽ từ 10.5 – 11 triệu USD, biên LNG 13.5% - 14%. BSC cho rằng đây là kết quả tương đối thấp khi doanh thu trung bình 1 tháng của TCM trong 9T2016 đều trên 11 triệu USD và biên LNG 9T2016 là 13.1%, biên LNG của riêng Q3 là 14.79%.

Hiện tại mảng kinh doanh sợi đang gặp nhiều khó khăn do thị trường tiêu thụ tại Trung Quốc, Hàn Quốc sụt giảm; với mảng may, đơn hàng của Eland với TCM cũng giảm do thị trường bán lẻ dệt may tại Trung Quốc đi xuống, biên lợi nhuận cũng điều chỉnh giảm (Eland chiếm tới 30 – 35% tổng đơn hàng dệt may của TCM).

Triển vọng TCM trong năm 2017. Với mảng Sợi, giá bán Sợi được dự báo sẽ tiếp tục tăng trong năm 2017, nhưng lực cầu vẫn chưa có tín hiệu bứt phá. Với mảng may, nhà máy Vĩnh Long dự kiến sẽ đạt điểm hòa vốn vào đầu năm 2017 (năng suất lao động đạt 30 USD/MO), hiện nay năng suất lao động vẫn là 27 – 28 USD/MO. Mặc dù TCM có nhiều tín hiệu lạc quan hơn nhưng xét toàn diện trong bối cảnh hiện nay của ngành Dệt may Việt Nam, BSC vẫn sẽ duy trì nhận định Trung lập với TCM trong năm 2017.

Triển vọng ngành Dệt may 2017. Ngành Dệt may Việt Nam được dự báo sẽ tiếp tục gặp nhiều khó khăn hơn do **(1)** Xu hướng dịch chuyển đơn hàng sang các nước như Bangladesh, Ấn Độ, Cambodia với giá nhân công rẻ và **(2)** Không còn kỳ vọng từ TPP, bên cạnh đó các nước ngoài TPP cũng đã có những chính sách chuẩn bị để cạnh tranh với khu vực TPP, dẫn tới các đơn hàng càng dịch chuyển mạnh qua những nước kể trên.

Do đặc thù là ngành thâm dụng lao động nên nút thắt hiện tại với ngành dệt may Việt Nam là chính sách BHXH sửa đổi, dẫn tới chi phí nhân công bị đẩy lên cao, làm giảm lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp. Nếu có những chính sách khác hỗ trợ có thể sẽ đem lại tín hiệu tích cực hơn cho Ngành.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Nhận định kỹ thuật

- Xu hướng hiện tại: downtrend trong dài hạn, có dấu hiệu hồi phục trong ngắn hạn
- Chỉ báo kỹ thuật: MACD cho phân kỳ dương, ADX cho tín hiệu mua trong ngắn hạn, MFI và RSI hình thành xu hướng tăng tuy nhiên Aroon vẫn cho xu hướng giảm
- Thanh khoản: trên ngưỡng trung bình 20 phiên

Kết luận: TCM mặc dù vẫn trong xu hướng giảm dài hạn nhưng đang có những tín hiệu hồi phục ngắn hạn. Ngưỡng kháng cự mạnh của TCM nằm ở mức 18.4. Khuyến nghị: Chỉ nên mở vị thế với TCM nếu mức giá 18.4 tương ứng với cạnh trên của đường giảm giá dài hạn bị phá vỡ.



Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

