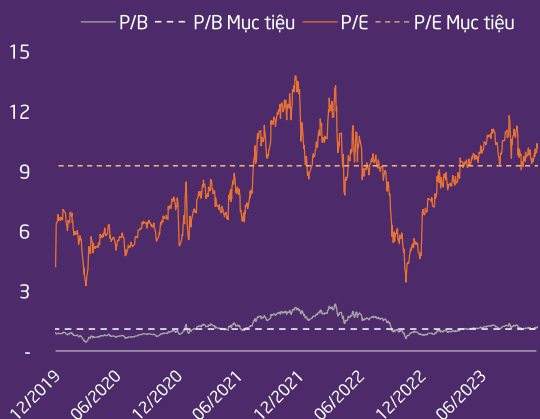
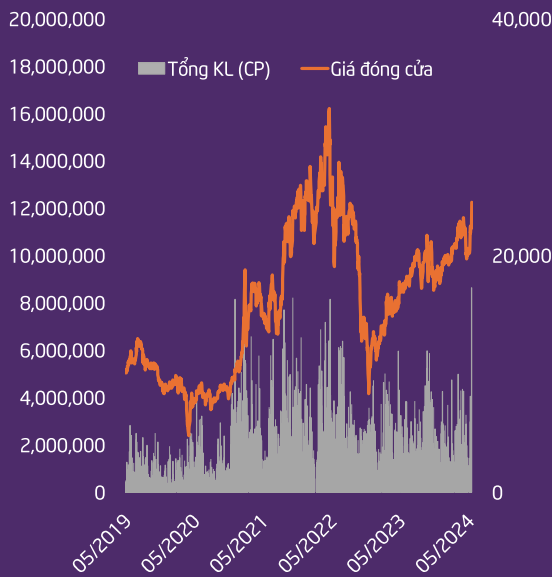


CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG (HNX)

17.05.2024

Khuyến nghị	NẮM GIỮ
Giá đóng cửa (VND) (16/05/2024)	25,400
Giá mục tiêu	27,000
Lợi nhuận kỳ vọng	6%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Giá cao nhất 52 tuần (VND/CP)	25,700
Giá thấp nhất 52 tuần (VND/CP)	16,900
Vốn hóa (Tỷ VND)	2,883
Cổ phiếu lưu hành (tr. CP)	113.52
KL GDTB 10 ngày (tr. CP)	2.87
Tỷ lệ Free Float	60%
Vốn điều lệ (tỷ VND)	1,135
Sở hữu nước ngoài	20%
Sở hữu nhà nước	0%



Điểm nhấn đầu tư

- CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (HNX: TNG) là một trong những doanh nghiệp dệt may xuất khẩu lớn nhất Việt Nam hoạt động chính là sản xuất mua bán mặt hàng may mặc cùng các sản phẩm phụ như túi nilong, áo mưa ni long và phụ liệu may mặc. Ngoài ra, công ty còn hoạt động trong mảng Bất Động Sản với các dự án nhà xã hội và khu công nghiệp.
- Kết thúc Q1.2024, TNG ghi nhận doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 1,354 tỷ (+1.4%YoY) và đồng và 41.9 tỷ đồng (-4% YoY). Lợi nhuận gộp cuối quý ghi nhận tăng 5.7% YoY từ 192.1 tỷ đồng lên 203.1 tỷ đồng. Doanh thu đơn hàng trong Q1.2024 được ghi nhận từ những tháng cuối 2023 nên có mức giá đặt hàng thấp hơn trong khi chi phí bán hàng và QLDN vẫn neo cao khiến lợi nhuận HĐKD giảm nhẹ -5% YoY.
- Trong Q1.2024, TNG liên tục nhận các đơn hàng từ các đối tác lớn như Decathlon để chuẩn bị cho kỳ thể vận hội Olympic 2024 diễn ra trong Q3.2024. Do đó, giá gia công sản phẩm đã có sự cải thiện tăng 5%, qua đó giúp tăng biên lợi nhuận gộp của TNG. Cả năm 2024, dự kiến số đơn hàng sẽ tăng và giữ mức cao đến hết quý 3 và giảm nhẹ vào quý 4 do các nhãn hàng sẽ phải nhập thêm hàng tồn kho mới vào các quý đầu 2024.
- Trong dài hạn, báo cáo của McKinsey cho thấy mức tăng trưởng từ 2023 đến 2027 sẽ ghi nhận sự đóng góp lớn từ các quốc gia APAC ở mức 10%/năm từ xu hướng thời trang thể thao cũng như nhận thức về sức khoẻ đang được cải thiện.
- Trong năm nay, TNG dự kiến triển khai thêm 45 chuyên may tập trung để đáp ứng nhu cầu của các nhãn hàng rong năm 2024. Như vậy số chuyên may mới dự kiến giúp cho TNG tăng gần 14% doanh thu so với trước đây.
- Với mảng bất động sản hiện đóng góp chỉ khoảng 5%-8% vào kết quả kinh doanh của TNG với hiện dự án TNG Village 1 vẫn còn khoảng 50 căn chưa bán và hiện đang cho thuê và dự án KCN Sơn Cẩm 1 cũng đang tập trung giải phóng mặt bằng.
- Khách hàng của TNG phần lớn ở các nước châu Âu và châu Mỹ khiến thời gian ghi nhận doanh thu lâu hơn. Do đó, vốn lưu động cần cho các khoản phải thu và tồn kho của TNG cao hơn các công ty khác cùng ngành. TNG vẫn phải giữ mức vay cao để tài trợ cho dòng vốn lưu động trong năm nay, khiến chi phí tài chính vẫn giữ mức cao cùng tỷ lệ vay nợ lớn.

Định giá:

- Chúng tôi đưa ra GMT cho cổ phiếu TNG ở mức 27,700 đồng/CP, tăng 6% so với giá đóng cửa ngày 16/05/2024 dựa trên giả định P/E và P/B mục tiêu là 9.3x và 1.1x. Theo ước tính của chúng tôi, TNG có thể đạt mức tăng trưởng LNST ấn tượng là 61.8% YoY trong năm nay. Tuy nhiên giá cổ phiếu đã tăng mạnh 38% so với đầu năm, phản ánh được triển vọng tích cực về tăng trưởng KQKD của doanh nghiệp.

Rủi ro:

- Ngành may mặc thời trang phụ thuộc nhiều vào kết quả kinh doanh của các khách hàng và hạn chế sự chủ động của TNG. Ngoài ra, các nước như Bangladesh hay Ấn Độ trong trung và dài hạn cạnh tranh mạnh mẽ với ngành dệt may của Việt Nam.

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2023	2023 YoY	2024F	2024F YoY
Doanh thu thuần	7,095	4.8%	7,968	12.3%
Lợi nhuận gộp	980	-1.9%	1,176	20.0%
Chi phí lãi vay	(192)	8.0%	(190)	-1.1%
Chi phí bán hàng & QLDN	(461)	3.3%	(504)	9.4%
Lợi nhuận từ HĐKD	292	-21.6%	461	57.9%
LNTT	271	-24.5%	440	62.4%
LNST	218	-25.1%	352	61.8%
Biên lãi gộp	14%	-6.4%	15%	6.9%
Biên LNST	3.1%	-29.1%	4.4%	44.1%

Nguồn: TPS Research, TNG

CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG

17.05.2024

Phân tích kỹ thuật:

- TNG có một nhịp tăng mạnh trong thời gian gần đây thể hiện sức mạnh của cổ phiếu. Nhìn theo đồ thị tuần (1W) cây nến tuần 17/5 đánh dấu một tuần bùng nổ cả về thanh khoản và giá - một tín hiệu mạnh cho thấy cổ phiếu sắp tiếp tục xu thế tăng trong cả ngắn và trung hạn. Hiện tại, nhiều chỉ báo đang ở vị thế cao như RSI đã vượt lên vùng chỉ số 70 và bước vào vùng quá mua. 2 đường MACD và cả histogram tương tự ở trạng thái cao. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị NĐT tận dụng các nhịp hồi để mở mua cổ phiếu TNG.

Cổ phiếu	Giá hiện tại	Tín hiệu kỹ thuật	Vùng mua	Kháng cự	Hỗ trợ	Giá mục tiêu	Dừng lỗ
TNG	25,500	RSI: Quá mua	23,000 - 24,000	28,000	21,500	32,000	19,000
		EMA: Tích cực					
		MACD: Trạng thái quá mua					



TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. Báo cáo này không phải là báo cáo phục vụ cho nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo quy định pháp luật. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS.

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIÊN PHONG (TPS)

☎ 028 7301 3839

✉ tt.pt@tpbs.com.vn

🌐 <https://www.tpbs.com.vn>

