

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Đầu tư và Thương mại TNG

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Mua

TNG

Analyst

Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

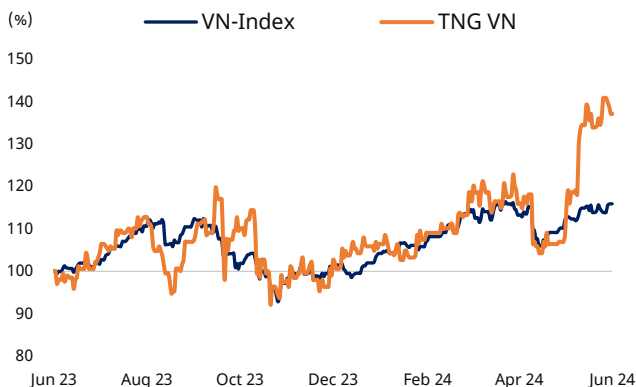
Giá đóng cửa (06/06/2024)	26.000
Giá mục tiêu (12 tháng)	32.900
Lợi nhuận kỳ vọng	27
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	310
Tăng trưởng EPS (23F, %)	42,2
P/E (24F, x)	9,5

Vốn hoá (tỷ đồng)	2.940
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	114
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	47,8
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	21,2
Beta (12M)	1,3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	16.200
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	27.500

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	26,3	36,3	37,1
Tương đối	22,9	22,1	21,2

Trụ vững trong khó khăn, vững vàng tiến bước

- Công ty Cổ phần Đầu tư và Thương mại TNG (TNG), tiền thân là Xí nghiệp May Bắc Thái, được thành lập năm 1979. Năm 2003, công ty chuyển đổi mô hình kinh doanh hoạt động là Công ty Cổ phần. Hoạt động chủ yếu của công ty là sản xuất và mua bán hàng may mặc. TNG hiện hợp tác với nhiều khách hàng có thương hiệu và những nhà bán lẻ lớn trên thế giới và các hãng thời trang nổi tiếng, như: Decathlon, Columbia, TCP, Nike, Adidas, SportMaster, Tomtailor, ZARA, MANGO, The Children's Place...
- Là số ít doanh nghiệp ngành dệt may duy trì được sự ổn định trong năm 2023.** Nửa cuối năm 2023 là giai đoạn hết sức khó khăn của nền kinh tế, các doanh nghiệp xuất khẩu phải đối mặt với rủi ro thiếu đơn hàng. Ngành Dệt may trở thành tâm điểm với hàng loạt doanh nghiệp khó khăn phải cắt giảm nhân sự. Đối với TNG, công ty không chỉ duy trì số lượng nhân công hơn 18.000 người mà còn ngược dòng ghi nhận doanh thu cao nhất từ trước đến nay. Dù LNST suy giảm hơn 25% do các đơn hàng có biên lợi nhuận thấp hơn tuy nhiên kết quả đạt được của công ty được xem là vượt trội khi so với tình hình chung của ngành.
- Kết quả kinh doanh Q1/2024 và kế hoạch 2024.** Bước sang năm 2024 với nền tảng được duy trì Ban lãnh đạo đã chia sẻ với NĐT triển vọng hồi phục khả quan, theo đó công ty dự kiến sẽ tăng thêm 15% công suất đồng thời tuyển thêm 3.000 công nhân nhằm mục đích đáp ứng được lượng đơn hàng đã kín đến quý 4. Kế hoạch kinh doanh cũng được kỳ vọng tăng trưởng mạnh với 7.900 tỷ đồng doanh thu (+11,3%) và LNST đạt 310 tỷ đồng (+42,9%). Kết thúc quý 1/2024, công ty ghi nhận 1.353 tỷ đồng doanh thu và 41 tỷ đồng LNST lần lượt hoàn thành 17,1% và 13,2% kế hoạch.
- Thoái vốn khỏi TNG Land.** Ngày 20/05 vừa qua, Công ty Cổ phần Đầu tư và Thương mại TNG (Dệt may TNG, mã cổ phiếu TNG - sàn HNX) đã giảm tỷ lệ sở hữu tại Công ty Cổ phần TNG Land từ 51,7% xuống còn 48,81%, tương ứng phần vốn góp 140 tỷ đồng. Qua đó, TNG Land sẽ không còn là công ty con của Dệt may TNG. TNG land là doanh nghiệp đang triển khai 2 dự án chính là: (1) Khu công nghiệp Sơn Cẩm (Thái Nguyên) và (2) dự án Peace Village tại Phố Yên, Thái Nguyên. Như vậy, tính đến nay ông lớn dệt may không còn công ty con nào.
- Định giá:** Hiện TNG đã vượt mức P/E trung bình 5 năm là 8,9 lần và đang hướng đến mức +1 Std là 12 lần, mức P/E 11,9 lần cũng là mức trung bình của TNG trong giai đoạn từ 03/2021 - 04/2022 khi triển vọng kinh doanh của TNG khả quan. Chúng tôi kỳ vọng đây cũng là mức P/E mục tiêu cho TNG. Theo đó mức giá mục tiêu của TNG là 32.900 đ/cp.
- Khuyến nghị:** NĐT có thể xem xét tích lũy TNG tại vùng 24.500 - 25.500đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)	FY 2024(F)
Doanh thu	4.612	4.480	5.444	6.772	7.095	7.900
LNHĐKD	407	312	398	553	519	584
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8,8	7,0	7,3	8,2	7,3	7,4
Lãi ròng	230	154	232	293	218	310
EPS (VND)	2.732	1.969	2.497	2.518	1.917	2.731
ROE (%)	24,7	13,9	17,8	18,5	13,0	16,7
P/E (x)	11,0	15,1	10,4	10,3	13,5	9,5
P/B (x)	2,2	2,1	1,9	1,8	1,7	1,4
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	2,6	1,2	3,0	2,0	3,1

CTCP Đầu tư và Thương mại TNG - 1D - HNX
Khối lượng SMA 9
BB 20 2 25.25 27.81 22.68
MA 10 close 0 SMA 9 25.86



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (06/06/2024)	26.000	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	27.000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	24.500	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	24.000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TNG đang trong xu hướng đi ngang sau nhịp tăng từ vùng 20.000 – 21.000.
- NĐT có thể xem xét tích lũy TNG tại vùng 24.500 – 25.500 và cắt lỗ nếu giá cổ phiếu chốt phiên dưới 24.000.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.