CTCP DỆT MAY – THƯƠNG MẠI – ĐẦU TƯ THÀNH CÔNG (TCM)

Biên LN gộp thu hẹp, chi phí tài chính áp lực lên LN ròng – [Thấp hơn dự phóng]

- Doanh thu Q3/26 tăng 9,8% svck, đạt 990,8 tỷ đồng, phản ánh nhu cầu đơn hàng duy trì ổn định. Doanh thu 9T26 đạt 2.969 tỷ đồng, hoàn thành 79% dự phóng của chúng tôi.
- LNST Q3/26 giảm 24,3% svck xuống 47,9 tỷ đồng, 9T26 LNSTđạt 159 tỷ đồng, hoàn thành 56,7% dự phóng.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực giảm giá đối với giá mục tiêu hiện tại, chúng tôi sẽ cập nhật định giá sau khi đánh giá chi tiết hơn.

Doanh thu tăng gần 10% svck, nhích nhẹ so với cùng kỳ

TCM ghi nhận doanh thu thuần Q3/26 đạt 990,8 tỷ đồng, tăng 9,8% svck, trong đó doanh thu xuất khẩu và trong nước tăng lần lượt 10,1%/8,3% svck đạt 828/163 tỷ đồng. Lũy kế 9T26, doanh thu đạt 2.969 tỷ đồng (+6,6% svck), hoàn thành 79,1% dự phóng cả năm của chúng tôi. Mức tăng trưởng này cho thấy nhu cầu đơn hàng vẫn duy trì ổn định svck ở các thị trường trọng điểm như Mỹ, Hàn Quốc.

Biên LN gộp thu hẹp svck do áp lực chi phí

LN gộp tăng 2,4% svck lên 135,6 tỷ đồng, song thấp hơn nhiều so với tốc độ tăng doanh thu, kéo biên LN gộp thu hẹp 1,0đ % svck xuống 13,7% (+0,2đ % sv quý trước). Nguyên nhân chủ yếu do chi phí đầu vào và logistics duy trì ở mức cao, trong khi TCM khó tăng giá bán, đặc biệt tại thị trường trọng điểm như Mỹ do ảnh hưởng của thuế quan.

Doanh nghiệp tiếp tục duy trì khả năng quản lý chi phí tốt

Chi phí BH&QLDN Q3/26 tăng 5,3% svck lên 69,8 tỷ đồng đưa tỷ lệ SG&A/doanh thu giảm 0,3 điểm % svck xuống 7,0%. Trong đó, chi phí bán hàng tăng 10,9% svck lên 36,5 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí nhân viên (+13,8%) và vận chuyển (+15,1%); chi phí QLDN đi ngang svck ở mức 33,2 tỷ đồng nhờ chi phí nhân viên giảm 5,0% svck.

Thu nhập tài chính ròng chuyển âm gây áp lực lên lợi nhuận

Thu nhập tài chính ròng Q3/26 chuyển âm 3,6 tỷ đồng (so với +13,6 tỷ đồng cùng kỳ), do doanh thu tài chính giảm 46,8% svck xuống 14,7 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính tăng 30,5% svck lên 18,3 tỷ đồng. Nguyên nhân chủ yếu do lỗ chênh lệch tỷ giá từ việc đánh giá lại các khoản mục tiền tệ có gốc USD cuối kỳ.

Do các chi phí tăng khiến LNST giảm 24,3% svck đạt 47,9 tỷ đồng kéo theo biên LN ròng giảm 2,2 điểm % xuống 4,8%. LNST 9T26 đạt 159 tỷ đồng hoàn thành 56,7% dự phóng cả năm của chúng tôi.

tỷ đồng	Q3/26	% svck	9T26	%svck	%Dự phóng
Doanh thu thuần	**990,8**	**9,8%**	**2.969**	**6,6%**	**79,1%**
Lợi nhuận gộp	**135,6**	**2,4%**	**418**	**-8,3%**	**69,2%**
Chi phí bán hàng	69,8	5,3%	220	7,3%	72,5%
Thu nhập tài chính ròng	(3,6)	-126,1%	0	-99,6%	0,2%
Thu nhập khác ròng	(1,5)	-1847,1%	1	-234,4%	
Lợi nhuận trước thuế	**60,7**	**-24,0%**	**200**	**-28,7%**	**56,8%**
Lợi nhuận ròng	**47,9**	**-24,3%**	**159**	**-28,8%**	**56,7%**
Biên LN gộp	***13,7%***	***-1,0đ %***	***14,1 %***	***-2,3đ %***	
Biên LN ròng	***4,8%***	***-2,2đ %***	***5,4 %***	***-2,7đ %***	

Nguồn: VNDIRECT Research, Báo cáo công ty

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự phóng và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư
Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn
Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Bán lẻ và Hàng không
Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn
Đào Thị Hồng Anh – Chuyên viên phân tích
Email: anh.daohong@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại: +84 2439724568
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn