

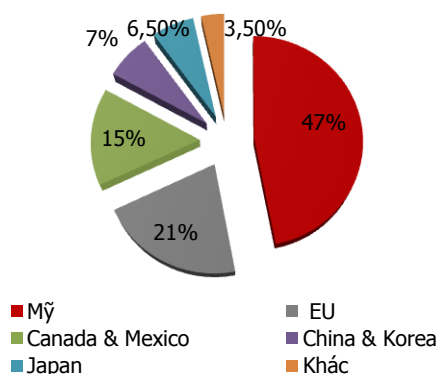
Công ty Cổ phần Đầu tư và Thương mại TNG (TNG : HNX)

Ngày 13/04/2015

Kết quả kinh doanh 2014

	2014	% yoy
Doanh thu (tỷ đồng)	1.377	16,70%
LNST (tỷ đồng)	53,16	278%
EPS (đồng)	3.264	

(Nguồn: BCTC – TNG)

Thị trường xuất khẩu của TNG

(Nguồn: tng.vn)

Thông tin cổ phiếu (13/04/2015)

Giá giao dịch	24.500
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	522,95
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	162,879
Số lượng CPLH	21.942.569
52 tuần cao/ thấp	26.000/ 8.100
KLGD BQ ngày (3 tháng)	241.503

(Nguồn: cafef.vn)

Lịch sử giao dịch cổ phiếu TNG

(Nguồn: cafef.vn)

Công ty Cổ phần Đầu tư và Thương mại TNG được thành lập vào năm 1979. Năm 2007, Cổ phiếu TNG được niêm yết trên sàn HNX. Đến nay, với 9 nhà máy và 178 chuyên máy, 2 nhà máy phụ trợ, cộng với 8.500 người, Công ty đã sở hữu khối tài sản 1.000 tỷ đồng, doanh thu mỗi năm 1.000 tỷ đồng, được xếp hạng "Top 500 doanh nghiệp lớn nhất Việt Nam" và "Top 10 doanh nghiệp lớn ngành dệt may".

Kết quả hoạt động kinh doanh năm 2014.

- Năm 2014, TNG đạt mức tăng trưởng doanh thu 16,7% và lợi nhuận sau thuế tăng 278% so với năm 2013. Doanh thu tiêu thụ của TNG đến từ doanh thu xuất khẩu hàng hóa là chủ yếu và một phần đến từ doanh thu nội địa.
- *Thị trường xuất khẩu:* Sản xuất hàng may mặc xuất khẩu trong đó thị trường Mỹ chiếm 47%, EU chiếm 21%, còn lại là Canada và Mexico, China, Korea, Japan...
- *Thị trường nội địa:* TNG có mặt tới 50% số tỉnh thành trong cả nước và doanh thu bán hàng bình quân hàng năm tăng 50%/năm.
- *Cổ tức năm 2014:* Chi cổ tức năm 2014 cho cổ đông là 16%, trong đó chi trả cổ tức 10% bằng cổ phiếu và 6% bằng tiền mặt theo mệnh giá 10.000 đồng/cổ phiếu cho cổ đông.

Triển vọng tăng trưởng trong năm 2015.

- **Quý I/2015, tăng trưởng khá bất ngờ về doanh thu và lợi nhuận.** Doanh thu bán hàng quý I/ 2015, đạt 297 tỷ, tăng 45% với cùng kỳ năm 2014. Kỳ này biên lãi gộp của Công ty giảm nhẹ còn 19% nên phần lợi nhuận gộp đạt 57 tỷ đồng, tăng 34% so với cùng kỳ. Tiết kiệm được chi phí quản lý trong bối cảnh doanh thu thuần, lãi gộp tăng giúp TNG đạt lợi nhuận sau thuế 11,3 tỷ đồng, tăng mạnh 180% so với quý I/2014. Có được điều này là do Công ty đưa nhà máy Đại Từ đi vào hoạt động.
- **Kế hoạch năm 2015:** Doanh thu TNG tăng 29,2%, lợi nhuận trước thuế tăng 41% so với năm 2014. Cơ sở để TNG đưa ra kế hoạch này là: (1) Tăng nhanh dây chuyền sản xuất: TNG đang xây dựng và hoàn thiện các nhà máy như Nhà máy TNG Đại Từ, nhà máy TNG Phú Lương, dự án Phú Bình... Trong quý I/2015, công ty đã đưa vào sử dụng nhà máy TNG Đại Từ. (2) Theo ông Nguyễn Văn Thời, Chủ tịch HĐQT, thì phần mềm quản lý của công ty xác nhận các đơn hàng đến hết tháng 6/2015 đã kín cho các dây chuyền sản xuất.

Danh sách cổ đông lớn

Cổ đông lớn	Tỷ lệ nắm giữ
Nguyễn Văn Thời	12,26%
Asean Small Cap Fund	6,83%
Nguyễn Xuân Thụy	6,56%

(Nguồn: cafef.vn)

Kế hoạch kinh doanh 2015

Chỉ tiêu	2015KH	% yoy
Doanh thu (tỷ đồng)	1.780	29,20%
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	75	41%
Cổ tức (đồng)	16-20%*	

*: Được phê duyệt trong ĐHCĐ năm 2015

- **Chi trả cổ tức:** HĐQT cũng trình ĐHCĐ thông qua kế hoạch chi trả cổ tức 2015 với tỷ lệ từ 16%-20% vốn điều lệ bằng tiền mặt hoặc bằng cổ phiếu mệnh giá 10.000 đồng/CP và mức chi trả thù lao cho HĐQT và BKS là 2,5% lợi nhuận sau thuế năm 2015 bằng tiền mặt hoặc quy mệnh giá cổ phiếu 10.000 đồng/CP.
- **Tăng Vốn điều lệ:** HĐQT cũng trình ĐHCĐ các phương án phát hành cổ phần tăng vốn điều lệ. Theo đó, trong thời gian tới công ty dự kiến tiến hành phát hành 5.485.642 cổ phiếu mệnh giá 10.000 đồng/cp cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 4:1, tổng giá trị dự kiến phát hành theo mệnh giá sẽ là gần 55 tỷ đồng. Dự kiến sau phát hành, TNG sẽ tăng vốn điều lệ lên hơn 274 tỷ đồng.
- **Tiến hành phát hành cổ phiếu ESOP:** HĐQT TNG cũng lên kế hoạch trong năm 2015 hoặc sang năm 2016, 2017 sẽ tiến hành phát hành cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động (ESOP) với khối lượng phát hành tối đa 1.371.410 cổ phần mệnh giá 10.000 đồng/cp cho cán bộ của TNG theo danh sách cán bộ đủ tiêu chuẩn được quyền mua cổ phiếu ESOP.
- **Phát hành trái phiếu riêng lẻ chuyển đổi:** HĐQT cũng trình ĐHCĐ thông qua phương án phát hành 200.000 trái phiếu riêng lẻ chuyển đổi mệnh giá 1 triệu đồng cho Nhà đầu tư chiến lược. Kỳ hạn từ 2 đến 5 năm, tổng giá trị trái phiếu dự kiến chào bán tối đa 200 tỷ đồng.
- **Định hướng đến năm 2020:** Ở thị trường nội địa, TNG tự thiết kế và bán hàng mang thương hiệu TNG với doanh thu bình quân tăng 150%/ năm. Thị trường xuất khẩu: Bán FOB (Free on Board), trực tiếp bán ODM (Original design manufacturer) với doanh thu xuất khẩu tăng bình quân 125% / năm.

Kết luận:

Năm 2015, Cơ hội đến với TNG từ quá trình hội nhập FTA và TTP và có thể tăng cường thêm năng lực cho các nhà máy đặc biệt là nhà máy TNG Sông Công và TNG Đại Từ để sử dụng hết công suất của nhà máy này. Tuy nhiên, bên cạnh đó thách thức của TNG cũng lớn khi có sự cạnh tranh về nguồn nhân công đến từ nhà máy Samsung và áp lực về lãi vay của công ty khá cao. Với EPS 2014 và dự kiến 2015 lần lượt là 3.264 đồng/cp và 3.409 đồng/cp, tương đương với P/E 2015 dự phóng là 7,56 lần. Chúng tôi khuyến nghị **Theo dõi** đối với cổ phiếu này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK**Trụ sở chính:**

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Các điểm mở tài khoản liên kết:

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Chief Economist/Head of Trading Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Phan Thị Ngọc Mai – Analyst

Email: maiptn1@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Nguyễn Ngọc Nam – Analyst

Email: namnn1@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

Website: www.msbs.com.vn

Facebook: <https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

Khuyến cáo: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cân nhắc khẩu vị rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.