

CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (TNG)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (22/09/2021) 29,600

Giá mục tiêu (12 tháng) 35,800

Lợi nhuận kỳ vọng 20.9%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 259

Tăng trưởng EPS (21F, %) 31.3

P/E (21F, x) 9.1

Vốn hoá (tỷ đồng) 2,354

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 80

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 57.5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 7.3

Beta (12M) 1.3

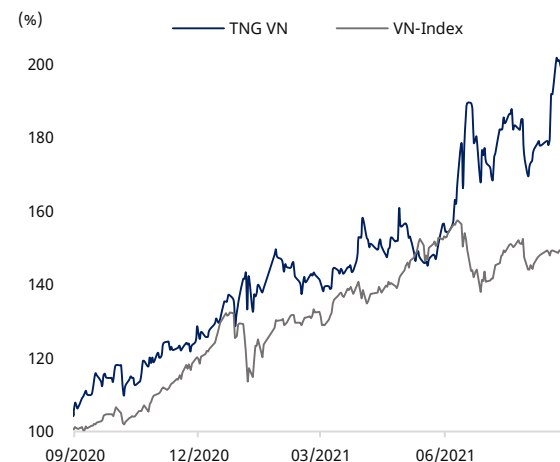
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 11,200

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 33,700

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	17.1	28.5	84.2
Tương đối	12.9	30.5	35.9

Đơn hàng vẫn duy trì

- TNG nằm trong top 10 doanh nghiệp tiêu biểu ngành may Việt Nam, chất lượng sản phẩm cao khi gia công cho nhiều nhãn hàng nổi tiếng như Adidas, Nike, Zara, ... với đội ngũ nhân sự hơn 15.000 người, cùng hệ thống 12 nhà máy may. Các sản phẩm y tế do TNG sản xuất đạt chứng nhận FDA, CE. Nguồn nguyên liệu được TNG mua từ các nhà cung cấp trong và ngoài nước đạt chuẩn an toàn cho người sử dụng.
- 8 tháng đầu năm, doanh thu thuần và lãi ròng lần lượt đạt 3.544 tỷ và 142 tỷ đồng, lần lượt tăng 16% và 18% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 15,6% xuống 13,8%; 2) nhờ tập trung tăng tỷ trọng khách FOB giúp hoạt động ít bị ảnh hưởng bởi giá cước vận tải tăng; 3) hoạt động TNG chủ yếu ở Thái Nguyên nên vẫn ổn định trong mùa dịch do dịch không bùng phát.
- Cụm công nghiệp Sơn Cầm 1 có diện tích 70,5ha, đã san lấp 42ha. Giai đoạn 1 đã đầu tư từ quý 3/2020 đến quý 2/2021 với diện tích 18ha. Giai đoạn 2 từ quý 3/2021 đến quý 1/2025 với phần diện tích còn lại. Đây là chuỗi cụm công nghiệp sinh thái (sản xuất bao bì, dệt may, sợi, nhuộm, giặt, ...) với mục tiêu hoàn thiện chuỗi cung ứng ngành dệt may.
- Do địa bàn hoạt động của TNG chính ở Thái Nguyên, ít chịu ảnh hưởng bởi làn sóng dịch bệnh nên hoạt động vẫn ổn định với nhiều đơn hàng hơn do các doanh nghiệp dệt may phía nam. Lượng đơn hàng TNG đã đủ hoạt động hết năm 2021.
- Năm 2021, doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 5.840 và 259 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 30,4% và 68,7% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp đạt 13,5%, giảm so với mức 15,1% cùng kỳ; 2) lượng đơn hàng vẫn kỳ vọng duy trì tích cực với giá định tỉnh Thái Nguyên không bị ảnh hưởng bởi dịch Covid; 3) chi phí tài chính tăng 17,6% do tăng chi phí đầu tư.
- Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho TNG: 1) hoạt động kinh doanh ổn định mùa dịch hơn nhiều doanh nghiệp dệt may khác; 2) những dự án mới đóng góp tăng trưởng từ năm 2021 trở đi.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	1,888	2,489	3,613	4,612	4,480	5,840
LNHĐKD	164	220	328	407	312	6,160
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8.7	8.8	9.1	8.8	7.0	6.3
Lãi ròng	81	115	180	230	154	259
EPS (VND)	1,329	1,798	2,819	3,442	2,481	3,257
ROE (%)	17.1	20.0	25.3	24.7	13.9	21.7
P/E (x)	5.0	4.9	4.5	4.0	6.3	9.1
P/B (x)	0.8	0.9	1.0	0.9	1.0	1.9
Cổ tức/thị giá (%)	2.6	NA	NA	NA	7.3	5.4



34
33
32
30.7909
30.5386
29.6
29
28
27
26
25
24
23
22
21
20
19
18
8M
7M
6M
5M
3,653.54
3,441.52
3M
2,170,400

Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-6 điểm (TIÊU CỰC)
Đóng cửa (22/09/2021)	29,600	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	33,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	27,500	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TNG đang dịch chuyển khá giằng co trong 3 tuần gần đây, sau sóng tăng mạnh trước đó.
- Vùng đỉnh lịch sử quanh 33.000 đ/cp sẽ là vùng kháng cự quan trọng trong ngắn hạn mà TNG cần vượt qua để xác lập xu hướng tăng mới trong dài hạn.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.