

# CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (TNG)

## Tâm lý phục hồi nhờ KQKD tháng 3

### Tăng trưởng doanh thu tháng 3 nhưng 1Q23 vẫn đầy hoài nghi

- TNG đã công bố KQKD 1Q23 vào ngày 09/04. Cụ thể, doanh thu tháng 3 đạt đỉnh 561 tỷ đồng (+35.8% n/n, +50% t/t).
- Doanh thu khả quan trong tháng 3 khi chiếm 42% cơ cấu doanh thu 1Q23 trong khi tháng 1 và tháng 2 chỉ lần lượt đạt 397 tỷ đồng (-10% t/t, -22.9% n/n) do nghỉ Tết và 375 tỷ đồng (-6% t/t, +13% n/n).
- Tuy nhiên, tháng 3 tích cực không thể cứu vãn 1Q23. Cụ thể, doanh thu 1Q23 đạt 1,333 tỷ đồng (+6% n/n nhưng -12% q/q). Đây là quý tăng trưởng âm thứ 2 liên tiếp sau mức đỉnh của quý 3Q22. Tăng trưởng doanh thu 1Q23 chậm hơn so với 1Q22, đạt 38.3%
- Công ty đã hoàn thành 18% doanh thu kế hoạch năm 2023 trong 1Q23.

### Hoa Kỳ vẫn tiếp tục là thị trường xuất khẩu chính

- Chúng tôi cho rằng tăng trưởng doanh thu 1Q23 chủ yếu đến từ thị trường Mỹ. Giá trị xuất khẩu trong 1Q23 sang thị trường Hoa Kỳ đạt 637.6 tỷ đồng (+30.7% q/q, +16% n/n), cho thấy tín hiệu phục hồi của nhu cầu hàng may mặc.
- Thị trường xuất khẩu Pháp đóng góp 235.7 tỷ đồng, -43.7% n/n, -29.1% q/q.
- Mỹ tiếp tục là thị trường xuất khẩu lớn nhất của TNG, chiếm 47.8% tổng doanh thu. Tiếp đến là Pháp và Canada với tỷ lệ lần lượt là 17.7% và 11%.

### Chờ đợi sự phục hồi mang tính xác nhận

- Kể từ 4Q22, các công ty T&G gặp phải tình trạng thiếu đơn đặt hàng buộc họ phải hoạt động dưới công suất do người tiêu dùng thắt chặt chi tiêu cho các mặt hàng như may mặc. Thời gian còn lại của năm, chúng tôi kỳ vọng ngành sẽ phục hồi trong nửa cuối năm 2023 nhờ đơn hàng và nhu cầu may mặc phục hồi, đặc biệt tại thị trường Mỹ và EU. Chúng tôi tin rằng TNG, công ty dẫn đầu ngành sẽ đạt được kế hoạch 2023F đã đề ra (Doanh thu 7.500 tỷ

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Doanh thu (tỷ đồng)	3,613	4,612	4,480	5,444	6,772
Tăng trưởng (% n/n)	45.2	27.7	(2.9)	21.5	24.4
LN hoạt động (tỷ đồng)	219	292	201	288	373
LN ròng (tỷ đồng)	180	230	154	232	293
EPS (đồng)	3,653	3,717	2,254	2,913	2,881
Tăng trưởng (% n/n)	30.6	1.8	(39.4)	29.2	(1.1)
EBITDA (tỷ đồng)	441	537	462	562	748
PE (x)	6.9	7.2	12.6	12.6	6.3
EV/EBITDA (x)	5.5	5.1	7.6	7.7	5.4
PB (x)	1.5	1.5	1.6	1.5	1.1
ROE (%)	25.3	24.7	13.9	17.8	18.8
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.0	4.6	4.6	4.6	4.6

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

#### Thống kê

VNIndex (10/4, điểm)	1,065
Giá cp (10/4, đồng)	17,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	1,808
SLCP lưu hành (triệu)	105
Cao/Thấp 52 tuần (đồng)	36,430/9,334
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	32.6
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	61.6/13.8
Cổ đông lớn (%)	
Nguyen Van Thoi	18.53

#### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(6.0)	9.3 (46.2)	
Tương đối với VNI (%p)	(7.3)	6.4 (19.3)	

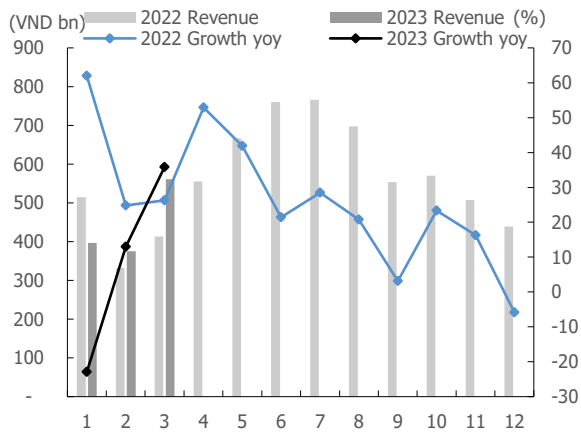
#### Xu hướng giá cổ phiếu



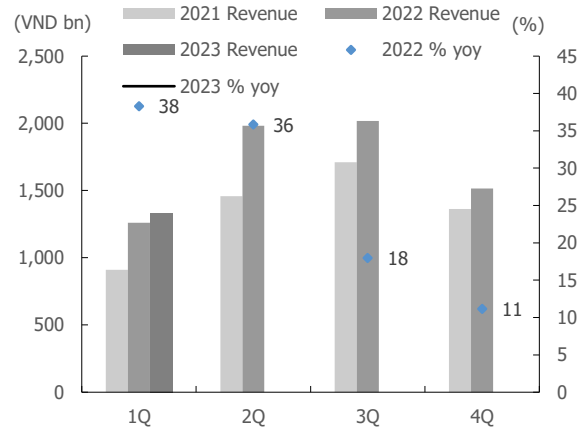
Nguồn: Bloomberg

#### Phòng Phân Tích

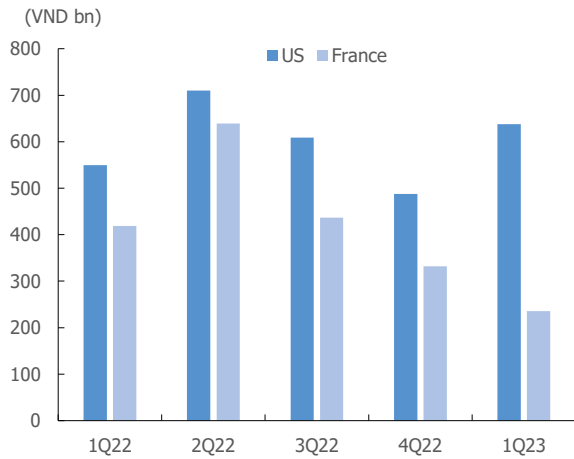
researchdept@kisvn.vn

**Hình 1. Tăng trưởng doanh thu: Tháng 3 tăng mạnh**

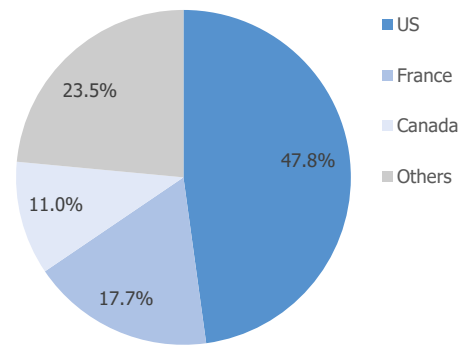
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

**Hình 2. Tăng trưởng doanh thu: 1Q23 suy giảm**

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

**Hình 3. Hai nhà nhập khẩu lớn nhất: Mỹ dẫn đầu tăng trưởng trong khi Pháp giảm**

Nguồn: Tendata, KIS Vietnam

**Hình 4. Hoa Kỳ tiếp tục là nhà nhập khẩu lớn nhất**

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS Vietnam

- **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**
  - MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
  - Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
  - Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
  - CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

- **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Năng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

- **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

- **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/10/2023.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.