

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

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



Analyst: Phạm Bình Phương

Email: Phuong.pb@miraeeasset.com.vn +84 28 3910 222

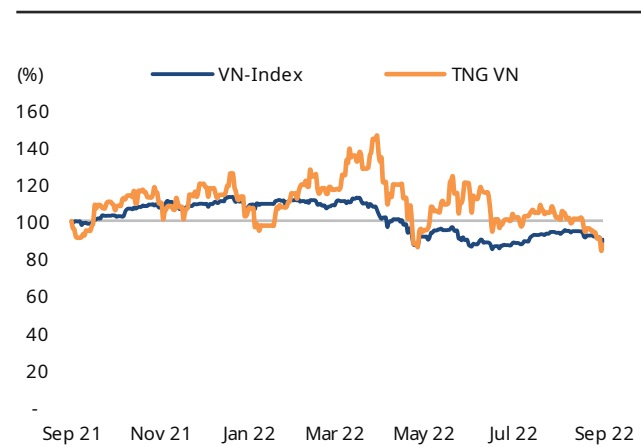
Giá đóng cửa (26/09/2022)	21.700
Giá mục tiêu (12 tháng)	25.600
Lợi nhuận kỳ vọng	17,9
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	292
Tăng trưởng EPS (22F, %)	25
P/E (22F, x)	8,5

Vốn hoá (tỷ đồng)	2.436
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	105
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	62,6
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	4,7
Beta (12M)	1,4
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	21.019
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	39.444

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-14,6	-31,1	-10,4
Tương đối	-10,6	-11,9	-0,7

## Lo ngại đơn hàng giảm đã được phản ánh vào giá

- Tiêu thụ tại TT Mỹ và EU tiếp tục phục hồi:** 99% doanh thu của TNG đến từ thị trường xuất khẩu, trong đó 2 lớn nhất là Châu Âu và Mỹ với tỷ trọng mỗi thị trường quanh mức 40 – 45% doanh thu. Xét về quốc gia, thị trường Mỹ có tỷ trọng từ 40 – 45%, trong đó đối tác quan trọng của TNG tại thị trường này là Haddad; Pháp xếp thứ 2 với tỷ trọng quanh 27% - 29% với đối tác lớn là Decathlon.
- Nguồn thu từ mảng bất động sản:** Tính đến cuối 2021, TNG đã ghi nhận 514.5 tỷ VND đầu tư vào KCN Sơn Cầm 1 (tổng số vốn đầu tư ước tính 520 tỷ VND). Công ty cho biết đã hoàn thành khoảng 50% tiến độ giải phóng mặt bằng và đã thực hiện xây dựng cơ sở hạ tầng trên khu đất đã hoàn tất giải phóng. Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng dự án có thể hoàn thành và giúp TNG đa dạng hơn nguồn thu trong tương lai.
- Sau 8 tháng đầu năm TNG lãi 203 tỷ đồng LNST.** TNG đã công bố kết quả kinh doanh tháng 8/2022, theo đó lũy kế 8 tháng đầu năm TNG ghi nhận 4.704 tỷ đồng doanh thu và 203 tỷ đồng LNST, hoàn thành 78% kế hoạch doanh thu và 72,5% kế hoạch LNST năm 2022. Lũy kế tháng 7 và 8, TNG đã ghi nhận gần 80 tỷ đồng LNST và nhiều khả năng LNST quý 3 sẽ vượt mức 86 tỷ đồng của Q2/2022 và trở thành quý có LN cao nhất từ trước đến nay.
- Nỗi lo thiếu đơn hàng đang chiết khấu vào giá cổ phiếu:** Nỗi lo đơn hàng giảm đã ảnh hưởng lớn đến giá cổ phiếu dẹt may từ giai đoạn tháng 6/2022 đến nay. Lo ngại này đã khiến giá các cổ phiếu lớn trong ngành như MSH, TNG, GIL, TCM giảm 30 – 40% so với mức cao nhất trong tháng 6. Việc giá cổ phiếu giảm mạnh trong khi kết quả kinh doanh Quý 3 sắp tới được dự báo khả quan có thể khiến giá cổ phiếu TNG trở nên hấp dẫn hơn. Chúng tôi đánh giá TNG hiện có các đối tác lớn sẽ có lợi thế hơn các doanh nghiệp vừa và nhỏ về mặt đơn hàng trong giai đoạn cuối năm.
- Định giá:** Năm 2022 chúng tôi dự báo TNG sẽ ghi nhận 6.300 tỷ đồng doanh thu, vượt 5% kế hoạch, LNST đạt 292 tỷ đồng, vượt 4,2% kế hoạch năm, EPS đạt 2.780 đ/cp. Với mức P/E kỳ vọng đạt 9,2 lần (mức trung bình từ 2021 đến nay), giá mục tiêu của TNG sẽ đạt 25.600 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)
Doanh thu	2.489	3.613	4.612	4.480	5.444	6.300
LNHĐKD	220	328	407	312	398	355
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	8,8	9,1	8,8	7,0	7,3	5,6
Lãi ròng	115	180	230	154	232	292
EPS (VND)	1.542	2.417	2.951	2.127	2.697	2.780
ROE (%)	20,0	25,3	24,7	13,9	17,8	20,1
P/E (x)	14,9	9,4	9,0	12,3	8,5	8,5
P/B (x)	2,7	2,2	1,8	1,7	1,6	1,5
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	#N/A	#N/A	2,6	1,2	3,5



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-7 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (26/09/2022)	21.700 Xu hướng ngắn hạn	Giảm
Kháng cự (ngắn hạn)	23.600 Xu hướng trung hạn	Giảm
Hỗ trợ (ngắn hạn)	21.000 Xu hướng dài hạn	Giảm
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	20.500	

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TNG đang trong xu hướng tiêu cực khi NĐT lo ngại rủi ro giảm đơn hàng của toàn ngành dệt may.
- Các chỉ báo kỹ thuật đã rơi vào tình trạng quá bán. Do đó NĐT nên cân nhắc tham gia vùng 20.700 – 22.000 và cắt lỗ khi thủng 20.500 đ/cp.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (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.