

Cập nhật Doanh nghiệp

CTCP Đầu tư và Thương mại TNG – TNG

Có tín hiệu lạc quan

BSC

Khuyến nghị

Giá mục tiêu	N/A
Giá đóng cửa 21/08/2017	11,700
Upside	N/A

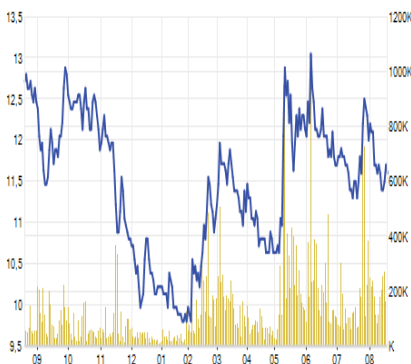
Dữ liệu thị trường

Số lượng CP lưu hành	41,117,291
Vốn hóa (tỷ đ)	481
KLGD TB	178,207

Cơ cấu cổ đông

Nguyễn Văn Thời	19.33%
Nguyễn Đức Mạnh	6.08%
Rusdy Pranata	5.50%

Diễn biến giá



Thực hiện: Lương Thu Hương

Email: huonglt@bsc.com.vn

Theo thống kê về tình hình xuất nhập khẩu hàng hóa của Việt Nam, lũy kế đến 15/08/2017, xuất khẩu hàng dệt may đạt 15.38 tỷ USD tăng 8.23%yoy, có cải thiện hơn so với mức tăng 4.8%yoy của cùng kỳ năm 2016.

TNG – Kỳ vọng cải thiện mạnh trong Q3 2017

Chúng tôi cho rằng TNG đang có tín hiệu cải thiện tốt trong bối cảnh số lượng các đơn hàng dệt may đã phục hồi và lạc quan hơn so với năm 2016. Ngày 21/08/2017, cổ phiếu TNG được giao dịch với giá 11,700 đồng, tương đương PE trailing 2016 = 5.93x và PB = 0.87x.

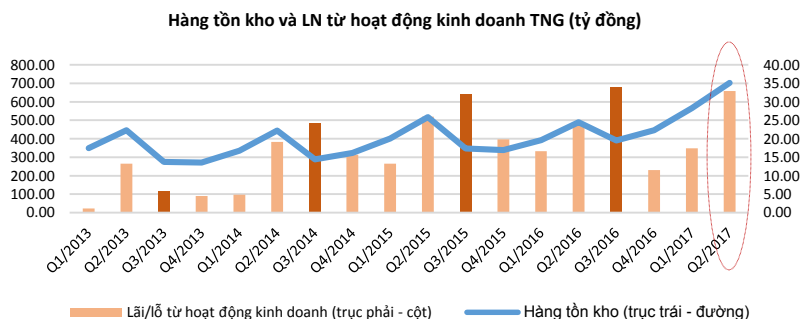
Theo Nghị quyết ĐHCĐ 2017, TNG đặt mục tiêu DTT đạt 2,200 tỷ đồng (+16.54%yoy) và LNST là 115 tỷ đồng (+41.66%yoy), EPS 2017 kế hoạch = 2,797 đồng.

Cập nhật KQKD 6T2017. Theo BCTC 6T2017, DTT đạt 998.84 tỷ đồng (+17%yoy), biên lợi nhuận gộp là 17.52%, tương tự cùng kỳ 2016. Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh trong 6T2017 đạt 50.21 tỷ đồng, chiếm 5.03% DTT, cải thiện tương đối tốt so với tỷ lệ 4.79% của 6T2016. LNST 6T2017 đạt 41.67 tỷ đồng (+4.44%yoy), tương đương EPS = 1,216 đồng.

Kỳ vọng KQKD sẽ khả quan trong Q3 2017. TNG cho biết, trong tháng 7, LNST ước đạt trên 15 tỷ đồng từ HĐ cốt lõi, chúng tôi cho rằng đây là con số tương đối lớn khi so sánh với kết quả thực hiện cả 6 tháng đầu năm. Ngoài ra, số dư hàng tồn kho tại thời điểm 30/06/2017 là 703.82 tỷ đồng, tăng so với số dư 566 tỷ đồng (31/03/2017) và 488 tỷ đồng (30/06/2016); thêm vào đó tình hình đơn hàng đang cải thiện tốt so với năm trước, hiện doanh nghiệp đã ký đến hết năm 2017, một số khách hàng đã ký đến tháng 4 và tháng 5 năm 2018.

Hiện nay cơ cấu sản phẩm của TNG gồm 7% là hàng ODM, 75% là FOB và còn lại là CMT. Bên cạnh việc sản xuất hàng xuất khẩu (một trong các khách hàng lớn là Desipro Pte và The Children's Place), TNG còn phân phối sản phẩm qua hệ thống 42 cửa hàng thời trang, mục tiêu mở thêm 3 cửa hàng mới trong năm 2017.

Các chỉ tiêu tài chính	2012	2013	2014	2015	2016
DTT (tỷ đ)	1,209.22	1,186.68	1,377.23	1,923.94	1,887.75
% tăng trưởng	5.46%	-1.86%	16.06%	39.70%	-1.88%
Tổng tài sản	951.32	961.20	1,197.91	1,613.65	1,846.22
Vốn chủ sở hữu	213.05	211.55	262.12	428.08	521.11
Vốn ĐL (tỷ đ)	134.61	134.61	162.88	294.82	342.65
LN gộp (tỷ đ)	235.97	218.12	262.00	349.00	333.20
LN sau thuế	21.88	14.06	53.16	71.30	81.18
Biên LN gộp	19.51%	18.38%	19.02%	18.14%	17.65%
ROE	10.27%	6.65%	20.28%	16.66%	15.58%
ROA	2.30%	1.46%	4.44%	4.42%	4.40%



Nguồn: BSC Research

CÁC CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CỦA TNG	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Chỉ tiêu về khả năng thanh toán						
+ Hệ số thanh toán ngắn hạn	0.78	0.78	0.73	0.72	0.77	0.76
+ Hệ số thanh toán nhanh	0.37	0.32	0.24	0.25	0.35	0.27
2. Chỉ tiêu về cơ cấu vốn						
+ Tài sản Ngắn hạn/ Tổng tài sản	0.46	0.47	0.43	0.45	0.43	0.42
+ Tài sản Dài hạn/ Tổng tài sản	0.54	0.53	0.57	0.55	0.57	0.58
+ Hệ số Nợ/ Tổng tài sản	0.74	0.78	0.78	0.78	0.73	0.72
+ Hệ số Nợ/ Vốn chủ sở hữu	2.83	3.47	3.54	3.57	2.77	2.54
+ Vay và Nợ ngắn hạn / Tổng tài sản	48.33%	50.65%	48.96%	51.61%	41.32%	45.10%
+ Vay và Nợ dài hạn / Tổng tài sản	14.14%	17.86%	19.20%	15.67%	16.95%	17.01%
3. Chỉ tiêu về năng lực hoạt động						
+ Vòng quay hàng tồn kho	5.98	4.44	3.72	3.78	4.68	3.92
+ Vòng quay các khoản phải thu	10.33	8.27	7.97	9.18	8.78	7.13
+ Vòng quay các khoản phải trả	17.44	16.35	15.03	16.59	11.69	10.50
Số ngày hàng tồn kho	60.99	82.26	98.21	96.66	77.99	93.18
Số ngày khoản phải thu	35.33	44.15	45.80	39.77	41.57	51.17
Số ngày khoản phải trả	20.93	22.33	24.28	22.00	31.22	34.76
CCC	75.39	104.09	119.74	114.44	88.35	109.59
4. Chỉ tiêu về khả năng sinh lời						
+ Hsố lợi nhuận sau thuế/Doanh thu thuần (%)	2.14%	1.81%	1.19%	3.86%	3.71%	4.30%
+ Hsố lợi nhuận sau thuế/Vốn chủ sở hữu (%)	11.44%	10.27%	6.65%	20.28%	16.66%	15.58%
+ Hệ số lợi nhuận sau thuế/Tổng tài sản	2.99%	2.30%	1.46%	4.44%	4.42%	4.40%
+ Hệ số lợi nhuận từ HĐKD/Doanh thu thuần	2.30%	1.93%	1.30%	4.56%	4.48%	4.85%
5. Mô hình DuPont (5 nhân tố)						
Hệ số Tổng tài sản/Vốn chủ sở hữu	3.83	4.47	4.54	4.57	3.77	3.54
Hệ số Doanh thu/Tổng tài sản	1.40	1.27	1.23	1.15	1.19	1.02
Hệ số Lãi trước thuế, lãi suất/Doanh thu	0.07	0.08	0.08	0.09	0.08	0.09
Hệ số lãi trước thuế/Lãi trước thuế, lãi suất	0.34	0.23	0.19	0.51	0.61	0.59
Hệ số lãi ròng/Lãi trước thuế	0.91	0.93	0.82	0.83	0.81	0.86
ROE	11.44%	10.27%	6.65%	20.28%	16.66%	15.58%

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV

BSC Trụ sở chính

Tầng 10&11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: BSCV<GO>