

**CTCP ĐẦU TƯ VÀ THƯƠNG MẠI TNG (HNX: TNG)****Đà tăng trưởng duy trì trong năm 2022****Tăng tỷ trọng****Giá mục tiêu** 43.600 đồng**Upside** +18%

Giá hiện tại 37.100 đồng

Khoảng giá 52W 16.641 – 41.500

P/E 13x

P/B 2,3x

ROE 18%

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Dệt may

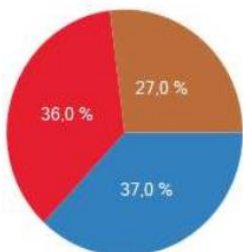
Vốn hóa 3.421 tỷ đ

Vốn điều lệ 927 tỷ đ

Thanh khoản TB 4.373.292 cp

Tổng tài sản 4.367 tỷ đ

Vốn CSH 1.462 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index**

Ngày 27/12, Agriseco Research đã gửi tới Quý khách hàng báo cáo cơ hội đầu tư cổ phiếu TNG ([tại đây](#)). Giá cổ phiếu đã ghi nhận mức tăng 12% so với thời điểm khuyến nghị và đang thiết lập vùng đỉnh mới. Mới đây, TNG đã cập nhật KQKD Q1/2022 và tài liệu ĐHCĐ thường niên với nhiều thông tin đáng chú ý. Chúng tôi kính gửi Quý nhà đầu tư các nội dung chi tiết sau:

❖ **Cập nhật KQKD năm 2021, Q1.2022:** Năm 2021, KQKD của TNG tăng trưởng ấn tượng trong bối cảnh còn nhiều khó khăn do đại dịch Covid gây ra. Cụ thể, TNG ghi nhận KQKD 2021 với doanh thu đạt 5.444 tỷ đồng (+22% yoy) và LNST đạt 526,3 tỷ đồng (+51% yoy) nhờ (1) Nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu phục hồi; (2) Tăng trưởng công suất qua mở mới các chuyên may. Định hướng của TNG là gia tăng tỷ trọng đơn hàng FOB để thay thế cho các đơn hàng CMT, qua đó giúp cải thiện biên lợi nhuận. Theo cập nhật mới nhất từ phía doanh nghiệp, tổng doanh thu tháng 3/2022 đạt 412,85 tỷ đồng, tăng 26,16% yoy và qua đó doanh thu lũy kế Q1/2022 đạt 1.258 tỷ đồng, tăng 38% yoy, tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trong năm 2022.

❖ **Tiếp tục gia tăng công suất, đáp ứng nhu cầu đặt may:** Theo ban lãnh đạo, TNG sẽ tiếp tục đầu tư để tăng công suất trong giai đoạn 2022-2026. Cụ thể, số lượng chuyên may dự kiến trong năm 2022 của TNG là 324 so với 278 trong năm 2021, tăng tương ứng 17% cùng kỳ và dự kiến có thể hoạt động với hiệu suất 90% khi đưa vào vận hành từ Q2/2022.

❖ **Nhu cầu từ các thị trường xuất khẩu tăng trưởng tích cực:** Các thị trường xuất khẩu chính của TNG như Mỹ hay EU (chiếm tỷ trọng lần lượt 40% và 39%) được dự báo tăng trưởng tốt trong năm nay khi dịch bệnh được kiểm soát. Các khách hàng lớn của TNG như Decathlon, The Children Palace hay Nike đều có KQKD phục hồi ấn tượng trong 2021 và kỳ vọng có giá trị đơn hàng tiếp tục tăng trong 2022. Theo chia sẻ của ban lãnh đạo, hiện nay các đơn hàng đã được ký đến hết T10/2022. Trong đó, đối tác lớn nhất là Decathlon (chiếm 30% tỷ trọng xuất khẩu) kỳ vọng đạt 81,82 triệu USD giá trị đơn hàng trong 2022, tăng 22% yoy.

❖ **Mảng BDS tiềm năng:** Dự án cụm Công Nghiệp (CCN) Sơn Cẩm với diện tích 70 ha và tổng mức đầu tư hơn 1.100 tỷ đồng sẽ bắt đầu cho thuê trong năm nay. Đây là dự án CCN nằm ở vị trí có hạ tầng giao thông thuận lợi, nằm gần cao tốc Hà Nội – Thái Nguyên, sân bay Nội Bài và nhiều khu công nghiệp khác. Trong năm 2022, TNG dự kiến sẽ ghi nhận khoảng 50% doanh thu tương ứng 700 tỷ đồng từ dự án CCN Sơn Cẩm, với biên lợi nhuận khoảng 16%.

❖ **Cập nhật tài liệu ĐHCĐ thường niên 2022:** TNG đặt kế hoạch kinh doanh 2022 với doanh thu và LNST lần lượt là 5.990 tỷ đồng và 279 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 10% và 20% cùng kỳ (chưa bao gồm mảng BDS). Bên cạnh đó, TNG cũng dự kiến chi trả 16% cổ tức từ vốn điều lệ, với tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt và cổ phiếu cụ thể sẽ được thông qua trong ĐHCĐ sắp tới.

KHUYẾN NGHỊ

Triển vọng 2022 của TNG khả quan đến từ (1) Mảng dệt may tăng trưởng tốt nhờ gia tăng công suất và nhu cầu thị trường xuất khẩu tích cực; (2) Mảng BDS tiềm năng với dự án Sơn Cẩm. Chúng tôi dự phóng mảng dệt may tăng trưởng 25% yoy trong 2022 và mảng BDS ghi nhận 50% doanh thu từ dự án CCN Sơn Cẩm (tương ứng khoảng 700 tỷ đồng). Agriseco Research khuyến nghị **tăng tỷ trọng** cổ phiếu TNG và giữ nguyên giá mục tiêu 43.600 đồng/cổ phiếu (**upside 18%**).



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Cổ phiếu TNG sau nhịp điều chỉnh từ vùng 40.000đ/cp hiện tại đang kiểm định quanh đường MA10-MA20 (36.500-38.500đ/cp). Hiện tại TNG vẫn duy trì xu hướng tăng giá ngắn hạn, mặc dù vậy lực cầu bắt đáy cổ phiếu đang chưa quá lớn (thể hiện ở yếu tố thanh khoản thấp hơn bình quân 10 phiên và các phiên điều chỉnh giá trước đó), do đó nhà đầu tư nên chú ý quan sát ở vùng giá hiện tại để giải ngân tỷ trọng nhỏ trong trường hợp cổ phiếu kiểm định thành công vùng này. Mức giá mục tiêu đối với TNG là vùng 44.000đ/cp (Fibonacci 78,6%), cắt lỗ nếu giá xuống dưới 33.000đ/cp.

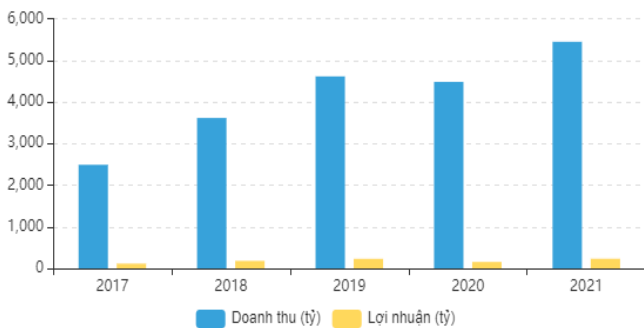
Giao dịch khối ngoại



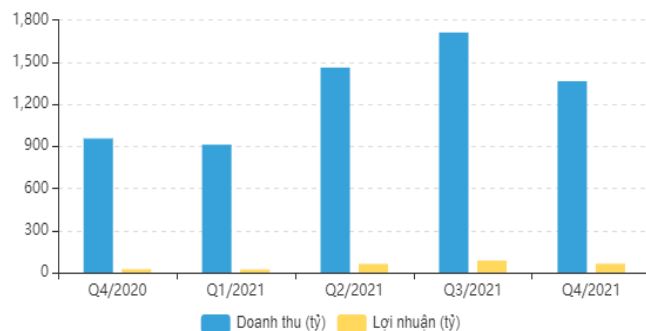
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây





THÔNG TIN LIÊN HỆ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

47 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam TrinhAgribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội
Agribank Tây ĐôAgribank Thanh Trì
Agribank CN Sở Giao dịch
Agribank Tràng An – PGD 11
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịchAgribank Đống Đa
Agribank Hà Nội
Agribank Láng Hạ
Agribank Hà Thành
Agribank Từ Liêm
Agribank Đông Hà Nội

28 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng NinhHà Tĩnh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc NinhHà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II
Bắc Giang IIHải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh HóaNghệ An
Nam Nghệ An
Tây Quảng Ninh
Bắc Nam Định
Agribank Thủ ĐôVĩnh Phúc II
Mê Linh
Hà Tĩnh II
Bình Giang - HD

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

16 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà NẵngQuảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum
Bình ĐịnhGia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh HòaNam Đà Nẵng
Đông Gia Lai
Bắc Đắk Lắk
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

37 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận
Bến TreCà Mau
Đồng Tháp
Thành Đô
An Giang
Bình Phước
CN 11Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Phước QuốcVĩnh Long
Kiên Giang
CN Trường Sơn
CN Quận 5
Trà Vinh
Xuyên ÁĐông Long AN
CN Miền Đông
Bình Thuận
Tân Phú
An Phú
Bắc Đồng NaiCN Phan Đình Phùng
CN Lý Thường Kiệt
Nam Đồng Nai
Trung tâm Sài Gòn
Bà Rịa-Vũng Tàu
Gò Công-Tiền Giang

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

