

14/08/2024

KHUYẾN NGHỊ MUA

Giá hợp lý	58,500
Giá hiện tại	47,850
Tiềm năng tăng/giảm	22%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	101.86
Free float (triệu)	35.65
Vốn hóa (tỷ VND)	4,777.00
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	3,156,907
Sở hữu nước ngoài (%)	48.34%
Ngày niêm yết đầu tiên	15/10/2007

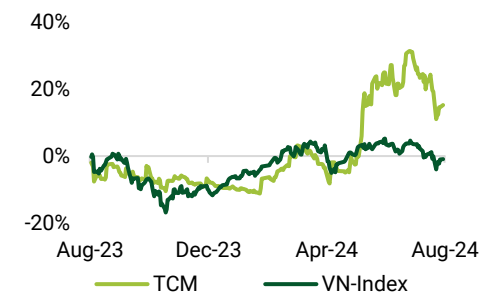
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

E-land Asia Holdings Pte., Ltd	46.97%
Nguyễn Văn Nghĩa	10.23%
Savimex Corp.	3.00%
Khác	39.80%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	2,053
BVPS (VND)	20,805
Nợ/VCSH (%)	73%
ROA (%)	6.20%
ROE (%)	10.25%
P/E	22.9
P/B	2.3
Tỷ suất cổ tức (%)	2.6%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Dệt May Thành Công (HSX: TCM) có tiền thân là Hãng Tái Thành Kỹ Nghệ Dệt được thành lập năm 1967. Công ty chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2006. Công ty chuyên sản xuất và kinh doanh sợi, vải, quần áo dệt may, hóa chất, thuốc nhuộm, máy móc và nguyên phụ liệu ngành may.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

KẾT QUẢ KINH DOANH VƯỢT KỲ VỌNG

- Trong 7T2024, nhờ đơn hàng dệt may gia tăng trở lại, đặc biệt là đơn hàng từ thị trường Hàn Quốc, Nhật Bản cùng với mức nền so sánh thấp, TCM ghi nhận doanh thu thuần và LNST lần lượt là 2,214 tỷ đồng (+17% YoY) và 165 tỷ đồng (+116% YoY), lần lượt hoàn thành 60%/102% so với kế hoạch doanh thu/lợi nhuận 2024 và hoàn thành 58%/93% so với dự phóng doanh thu/lợi nhuận 2024 của chúng tôi.
- Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng trong Q2/2024 lần lượt cải thiện lên mức 18.0% (+470bps YoY) và 8.5% (+820bps YoY) nhờ chi phí đầu vào giảm và nhận đơn hàng có giá trị gia tăng cao.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** dành cho TCM với giá hợp lý là 58,500 VND/cổ phiếu, tương ứng mức tăng giá tiềm năng so với giá hiện tại là 22%.

Cập nhật KQKD Q2/2024 và 7T2024

Trong Q2/2024, TCM ghi nhận KQKD phục hồi tích cực với doanh thu thuần tăng 18.5% YoY đạt 847 tỷ đồng và LNST tăng gấp 31 lần so với cùng kỳ đạt 72 tỷ đồng nhờ đơn hàng dệt may gia tăng trở lại, đặc biệt là đơn hàng từ thị trường Hàn Quốc, Nhật Bản cùng với mức nền so sánh thấp.

Lũy kế 7T2024, chúng tôi ước tính TCM ghi nhận doanh thu thuần và LNST lần lượt là 2,214 tỷ đồng (+17% YoY) và 165 tỷ đồng (+116% YoY), lần lượt hoàn thành 60%/102% so với kế hoạch doanh thu/lợi nhuận 2024 TCM đề ra và hoàn thành 58%/93% so với dự phóng doanh thu/lợi nhuận 2024 của chúng tôi.

Biên lợi nhuận cải thiện đáng kể

Biên lợi nhuận gộp và biên lợi nhuận ròng trong Q2/2024 lần lượt cải thiện đáng kể lên mức 18.0% (+470bps YoY) và 8.5% (+820bps YoY) nhờ (1) giá bông nguyên liệu đầu vào giảm 20.4% YoY tính đến cuối tháng 7/2024 nhờ nguồn cung bông dồi dào, (2) TCM ít chịu rủi ro liên quan đến cước vận tải tăng cao nhờ thị trường chính là Châu Á, (3) TCM sản xuất theo phương thức FOB cấp 2 có giá trị gia tăng cao nhờ lợi thế sở hữu chuỗi giá trị Dệt – Nhuộm – May hoàn chỉnh.

Doanh thu từ Hàn Quốc, Nhật Bản dẫn dắt đà tăng trưởng

Hàn Quốc, Nhật Bản và Mỹ vẫn là ba thị trường xuất khẩu lớn nhất của TCM với tỷ trọng tính đến tháng 7/2024 đạt lần lượt là 28%, 20% và 20% trong cơ cấu doanh thu. Trong 7T2024, doanh thu xuất khẩu đến Hàn Quốc và Nhật Bản đều chứng kiến sự tăng trưởng mạnh, lần lượt đạt 617 tỷ đồng (+27.3% YoY) và 448 tỷ đồng (+9.6% YoY). Trong khi đó, doanh thu xuất khẩu của TCM đến Mỹ thu hẹp lại còn 447 tỷ đồng (-8.8% YoY).

Chúng tôi nhận thấy rằng TCM có xu hướng đẩy mạnh đơn hàng đến Nhật Bản và Hàn Quốc nhờ vào đơn hàng ổn định dành cho công ty mẹ Eland Hàn Quốc và cả 2 thị trường này đều có tốc độ tăng trưởng doanh số bán lẻ quần áo và phụ kiện phục hồi tốt hơn so với Mỹ. Tính đến cuối tháng 6/2024, tốc độ tăng trưởng doanh số bán lẻ hàng thời trang, may mặc, phụ kiện tại Hàn Quốc và Nhật Bản đã dần sôi động trở lại, đạt lần lượt là 8.0% YoY và 4.8% YoY. Trong khi đó, hoạt động bán lẻ quần áo tại Mỹ vẫn còn khá chậm khi chỉ số này tại đây chỉ đạt 0.6% YoY.