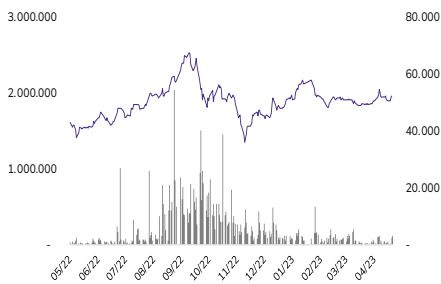


Trịnh Thu Trang

Email: trang.trinhthu@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành : Đồ gia dụng
 Ngày báo cáo : 27/04/2023
 Giá hiện tại (VND/CP) : 52.200
 Vốn hóa (Tỷ VND) : 4.061
 SLCPLH (CP) : 77.794.453

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	-0,4%	32,0%
Tăng trưởng LNST (%)	15,3%	45,1%
Biên LNG (%)	42,2%	43,3%
Biên LNST (%)	10,4%	11,4%
ROA (%)	11,3%	14,0%
ROE (%)	15,2%	20,5%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,10	0,13
EPS (VND/CP)	3.557	5.159
BVPS (VND/CP)	23.353	25.011

Tiếp tục đẩy mạnh mở rộng thị trường**Điểm chính của ĐHCĐ**

- Lũy kế cả năm 2022, TLG ghi nhận doanh thu kỷ lục.** Doanh thu năm 2022 đạt 3.521 tỷ đồng (+32% svck), trong đó, doanh thu đến từ thị trường xuất khẩu chiếm 24% (+46% về giá trị svck), LNST đạt 401 tỷ đồng (+45% svck). Đây là mức doanh thu và lợi nhuận cao nhất trong 10 năm qua của TLG. Trong năm 2022, tình hình dịch Covid-19 đã được kiểm soát tốt, nhu cầu tiêu thụ phục hồi giúp cho doanh nghiệp đạt được kết quả kinh doanh bùng nổ trên mức nền thấp của năm 2021. Biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ từ 42,2% (2021) lên 43,3% (2022).
- Kế hoạch kinh doanh năm 2023, TLG đặt kế hoạch đạt 4.000 tỷ đồng doanh thu (+13,6% so với thực hiện năm 2022) và 400 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (đi ngang so với thực hiện 2022), biên lợi nhuận ròng là 10%.** Ban lãnh đạo cho biết biên lợi nhuận ròng có thể đạt 11-12%, tuy nhiên công ty sẽ không tiết giảm chi phí để đạt kết quả ngắn hạn. Trong thời gian tới, TLG sẽ tiếp tục mở rộng kinh doanh, tiếp cận các đối tượng khách hàng mới đặc biệt là giới trẻ.
- Cụ thể, kinh doanh nội địa xây dựng định hướng tập trung đẩy mạnh chuyển đổi số tại tất cả các kênh phân phối, phát triển và đẩy mạnh kênh thương mại điện tử như một mũi nhọn chiến lược để mở rộng thị phần nội địa. TLG đặt mục tiêu nâng tầm thương hiệu FlexOffice và Colorkit, mở rộng kênh phân phối và danh mục sản phẩm tại các thị trường chủ lực của Đông Nam Á (Philippines, Myanmar, Campuchia, Indonesia và Malaysia). Bên cạnh đó, công ty cũng hướng tới phát triển thị trường Châu Âu, Trung Đông và Châu Phi.
- TLG định hướng tới năm 2027 sẽ đạt 10.000 tỷ đồng doanh thu đến từ 3 mảng chính: mảng xuất khẩu (chiếm 25%), mảng nội địa (tăng về giá trị) và cuối cùng là mảng mới. Trong cơ cấu doanh thu 10 nghìn tỷ đồng có tỷ lệ tăng mặt bằng giá bán từ 50 - 70% theo lộ trình 5 năm. Công ty theo đuổi mục tiêu nâng cao chất lượng và giá trị trải nghiệm để đáp ứng nhu cầu ngày càng gia tăng của khách hàng.
- Về kế hoạch chi trả cổ tức, dự kiến trả cổ tức 2023 với tỷ lệ 35% (bằng với mức năm 2022).** Ngoài ra, công ty trích 10% từ LNST vào Quỹ khen thưởng phúc lợi. ROE điều chỉnh của 2022 ở mức 18,5%.
- TLG sẽ phát hành thêm cổ phiếu theo chương trình lựa chọn người lao động (ESOP) với số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành là 800.000 cổ phiếu, giá phát hành là 10.000 đồng/cổ phiếu để tăng vốn thêm 8 tỷ đồng. Thời gian

thực hiện dự kiến vào quý 2 hoặc quý 3 trong năm nay. Vốn điều lệ của TLG sau khi phát hành cổ phiếu thành công sẽ nâng lên 785,9 tỷ đồng.

- **Cập nhật KQKD Quý 1/2023:** Doanh thu quý 1 đạt 919 tỷ đồng (+15,6% svck), LNST đạt 101 tỷ đồng (-12,2% svck) do TLG tiếp tục hoạt động mở rộng thị trường, thực hiện nhiều chương trình thúc đẩy bán hàng và đầu tư vào đội ngũ nhân sự. Chi phí bán hàng tăng lên 173 tỷ đồng (+28,9% svck), tăng chủ yếu do chi phí nhân viên (+13%) và chi phí tiếp thị, hội chợ (+137,5%); chi phí quản lý doanh nghiệp đạt 93 tỷ đồng (+40,6%).
- Tổng tài sản đạt 2.783 tỷ đồng (-3%) tại thời điểm 31/03/2023. Trong đó, tiền và các khoản tương đương tiền giảm -45% xuống còn 223 tỷ đồng. Hàng tồn kho đạt 863 tỷ đồng, giảm -6% svck. Ngược lại, các khoản phải thu tăng +36% svck, ở mức 522 tỷ đồng.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của TLG, doanh thu năm 2023 là 4.000 tỷ đồng, LNST là 400 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 4.608 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 11,3x, cao hơn so với mức P/E trung vị 5 năm là 10,3x.
- Chúng tôi đánh giá triển vọng tăng trưởng của TLG trong năm 2023 sẽ tích cực hơn nhờ giá hạt nhựa đầu vào sẽ điều chỉnh trong năm 2023 theo xu hướng hạ nhiệt của giá dầu thô. Thêm vào đó, 2 dự án lớn gồm nhà máy mới Thiên Long – Long Thành và trung tâm phân phối tại KCN Lê Minh Xuân cùng các cửa hàng Clever Box được kỳ vọng giúp nâng cao năng suất của công ty. Do đó, chúng tôi cho rằng TLG hoàn toàn có thể hoàn thành được kế hoạch đã đề ra.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA TLG

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	%YoY
Doanh thu	3.521	4.000	+13,6%
Lợi nhuận sau thuế	401	400	-2,5%

Nguồn: TLG, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn