



CTCP Tập đoàn Thiên Long (mã ck: TLG)

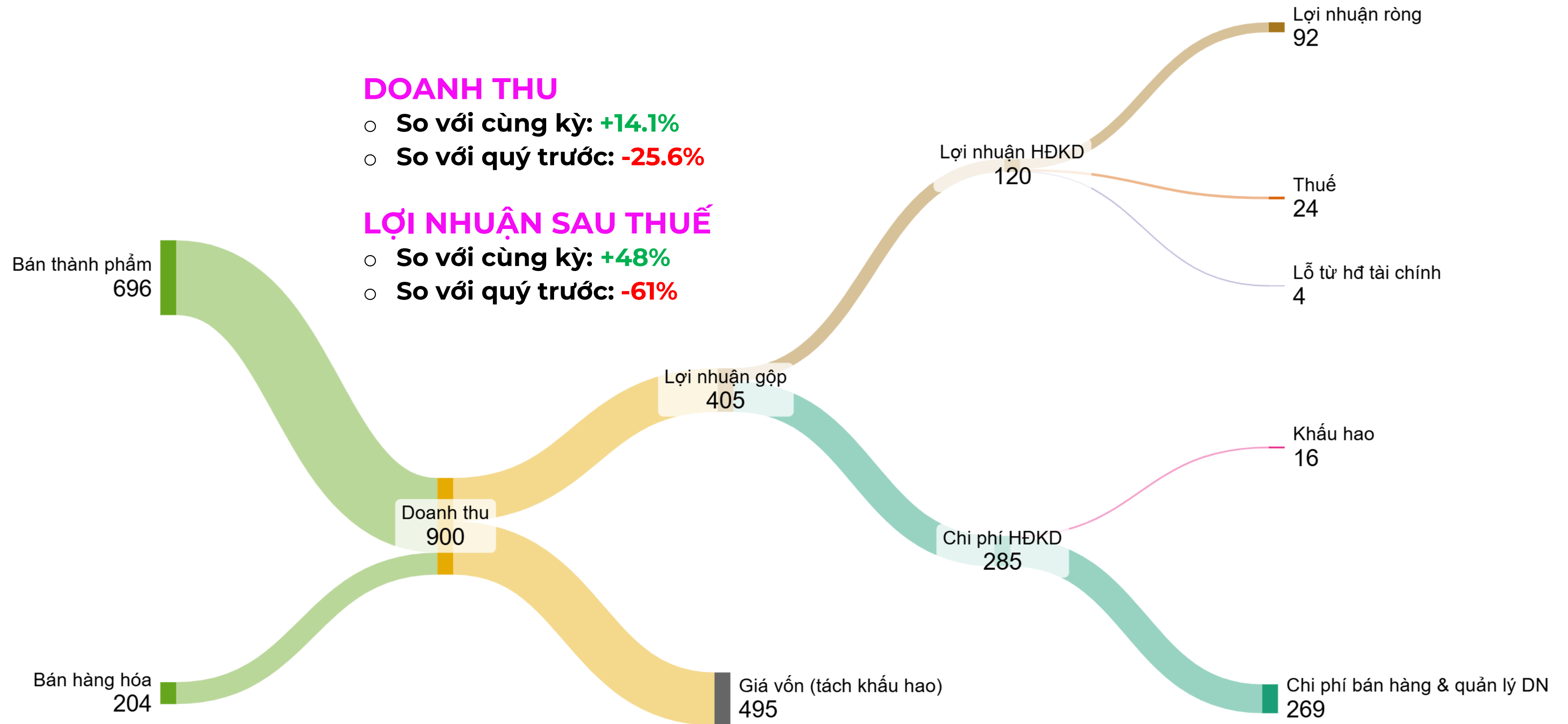
Cập nhật KQKD Quý 3/2024

DOANH THU

- So với cùng kỳ: **+14.1%**
- So với quý trước: **-25.6%**

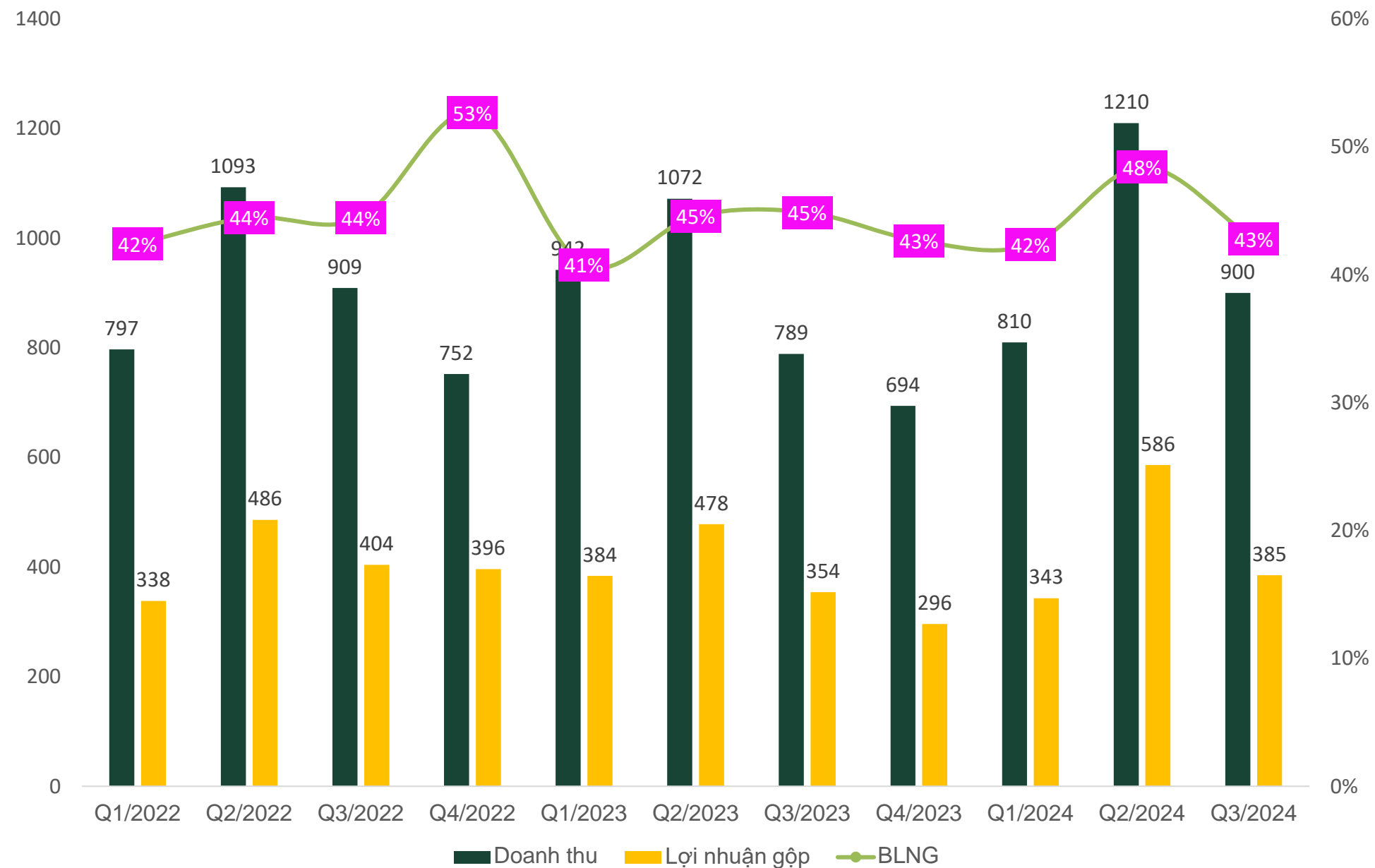
LỢI NHUẬN SAU THUẾ

- So với cùng kỳ: **+48%**
- So với quý trước: **-61%**



Cập nhật KQKD Quý 3/2024

Tăng trưởng ổn định



Lũy kế 9T2024, doanh thu Thiên Long đạt 2,921 tỷ - tăng 4.23% so với cùng kỳ năm 2023; lãi sau thuế cũng tăng 28.5% - tương đương tăng 93 tỷ so với 2023.

Trong quý 3 năm nay sức mua thị trường nội địa có sự phục hồi, bên cạnh đó là sự tăng trưởng ổn định từ doanh thu xuất khẩu. Ngoài ra, lãi gộp được cải thiện đáng kể do chi phí hoạt động giảm nhờ công ty quản trị chi phí hiệu quả.

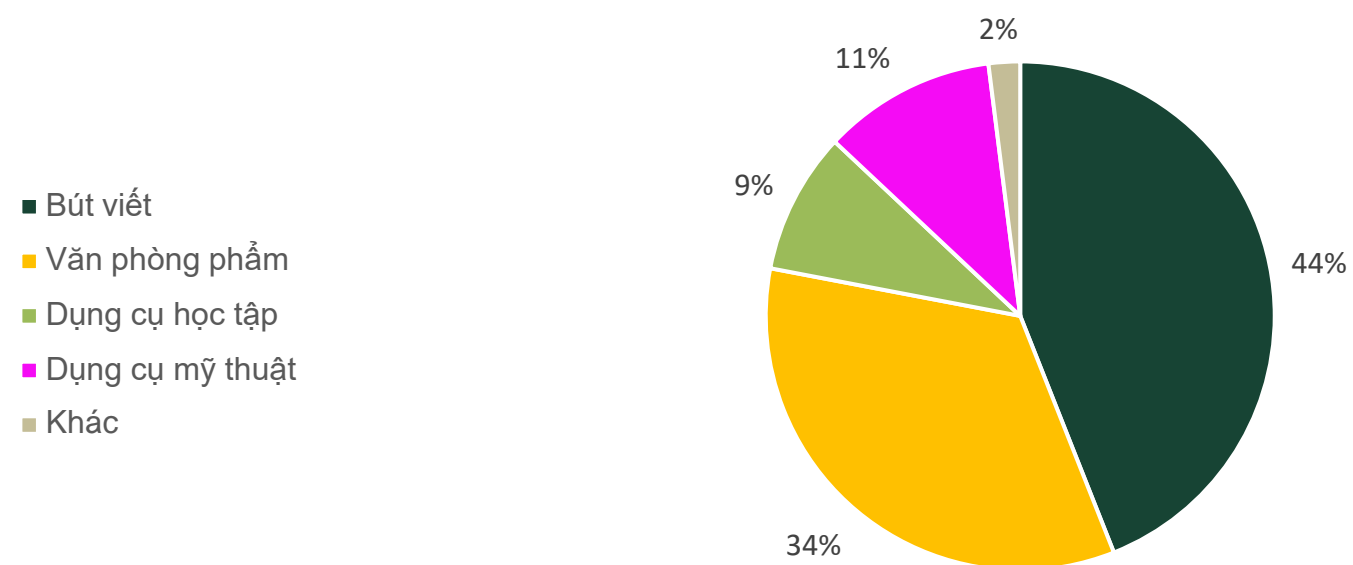
Khẳng định vị thế ở thị trường nội địa

Còn nhiều dư địa phát triển

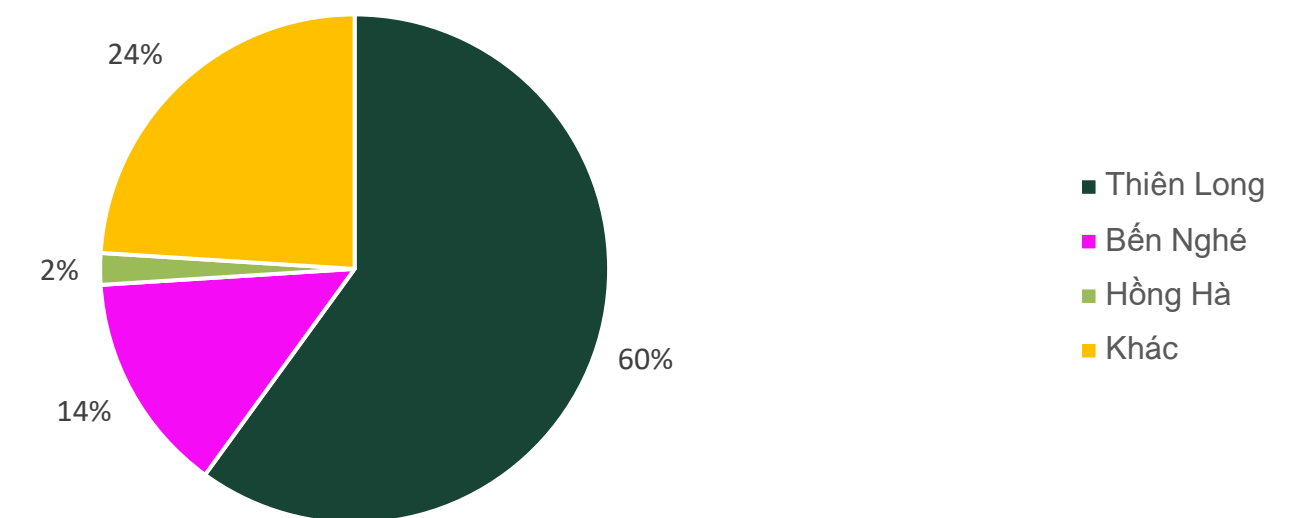
Cơ cấu nhóm sản phẩm của Thiên Long đã có sự chuyển dịch khá lớn, đóng góp của nhóm văn phòng phẩm vào doanh thu hàng năm của TLG ngày càng cao, dư địa để phát triển nhóm văn phòng phẩm là rất lớn. Chúng tôi cho rằng, **sự phát triển của nhóm sản phẩm văn phòng phẩm có tỷ lệ thuận với mức độ gia tăng số lượng doanh nghiệp vừa & nhỏ (SME) và quá trình phát triển cơ sở hạ tầng ở Việt Nam.**

AAS nhận thấy biên lợi nhuận của Thiên Long đang dần được cải thiện do công ty loại bỏ bớt những sản phẩm không hiệu quả. Bên cạnh đó, tỷ giá ổn định hơn giúp giảm giá nguyên liệu đầu vào. Công tác nghiên cứu của TLG khá tốt, họ tạo ra các sản phẩm khác biệt, giúp công ty có thể nâng mặt bằng giá bán giúp duy trì được mức biên lãi gộp cao.

Cơ cấu sản phẩm của Thiên Long



Thị phần thị trường văn phòng phẩm trong nước



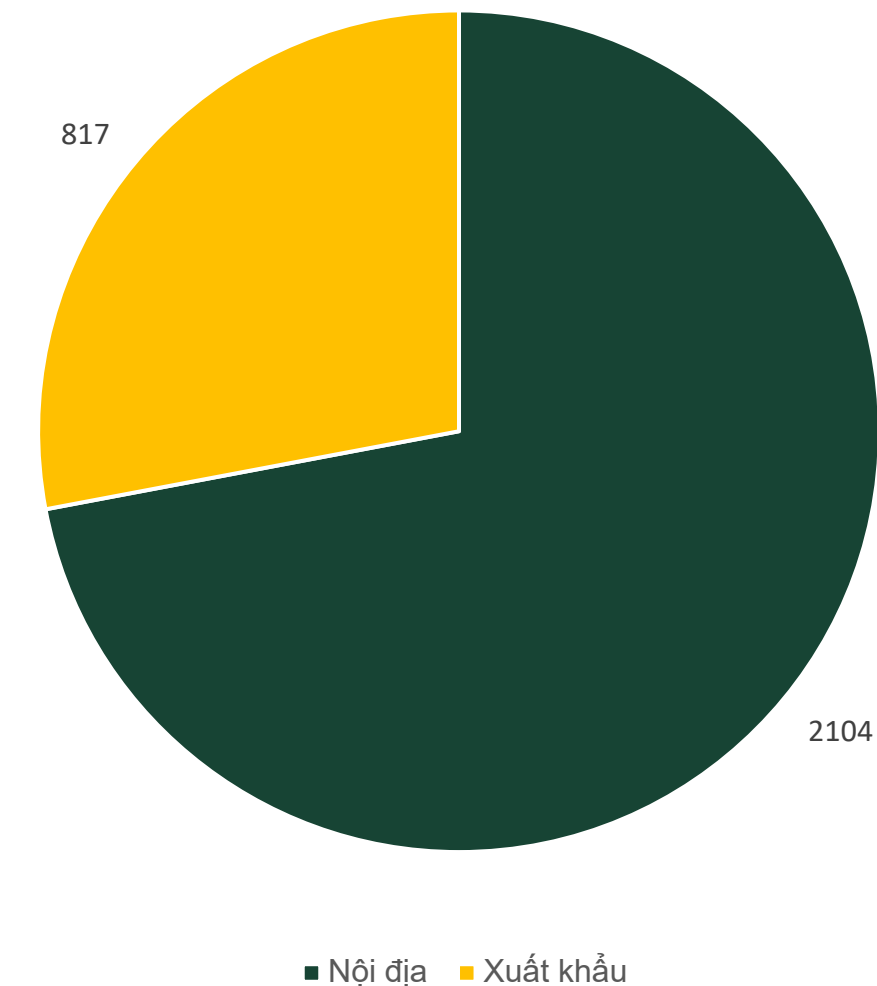
Thị trường xuất khẩu tăng trưởng mạnh

Thuận lợi

Doanh thu xuất khẩu (28% tổng doanh thu) tăng 20% YoY trong 9 tháng đầu năm 2024. Chúng tôi kỳ vọng niềm tin của người tiêu dùng sẽ phục hồi vào nửa cuối năm 2024, được thúc đẩy bởi sự phục hồi của ngành sản xuất Việt Nam, từ đó thúc đẩy doanh thu bán hàng trong nước. Ngoài ra, **AAS kỳ vọng doanh thu xuất khẩu sẽ tiếp tục tích cực, được hỗ trợ bởi mạng lưới phân phối rộng của TLG tại các nước ASEAN.**

Thị trường xuất khẩu được kỳ vọng tiếp tục là điểm sáng trong năm nay và năm tới khi xu hướng giảm lãi suất lan rộng ra nhiều quốc gia bao gồm Châu Mỹ, Châu Âu và Đông Nam Á - các thị trường xuất khẩu chính của Thiên Long.

Cơ cấu doanh thu



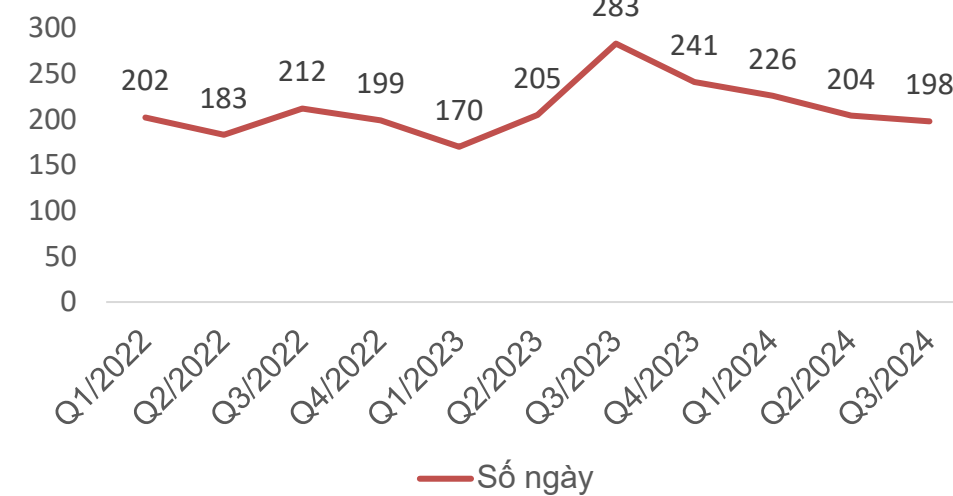
Tình hình tài chính

Các khoản chi phí giảm mạnh

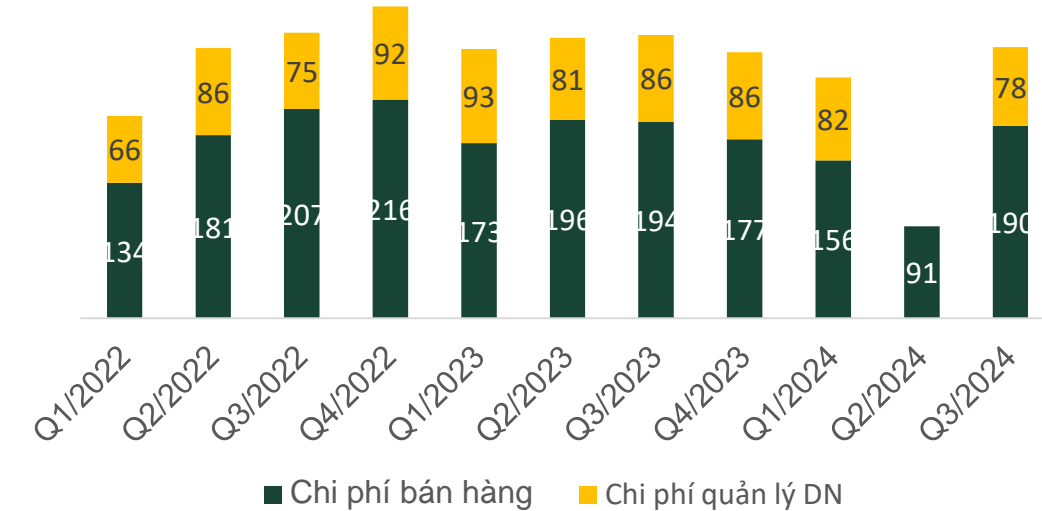
Chúng tôi đánh giá sức khỏe tài chính của Thiên Long ổn định với lượng tiền mặt dồi dào, số ngày phải thu khách hàng có xu hướng giảm dần qua các quý gần đây, tỷ lệ nợ vay/VCSH duy trì ở mức thấp.

Với đặc thù là một doanh nghiệp sản xuất và bán thành phẩm, hàng hóa liên quan đến công cụ, dụng cụ học tập, văn phòng, do đó TLG sử dụng đòn bẩy thấp, tỷ lệ D/E luôn duy trì trong mức an toàn.

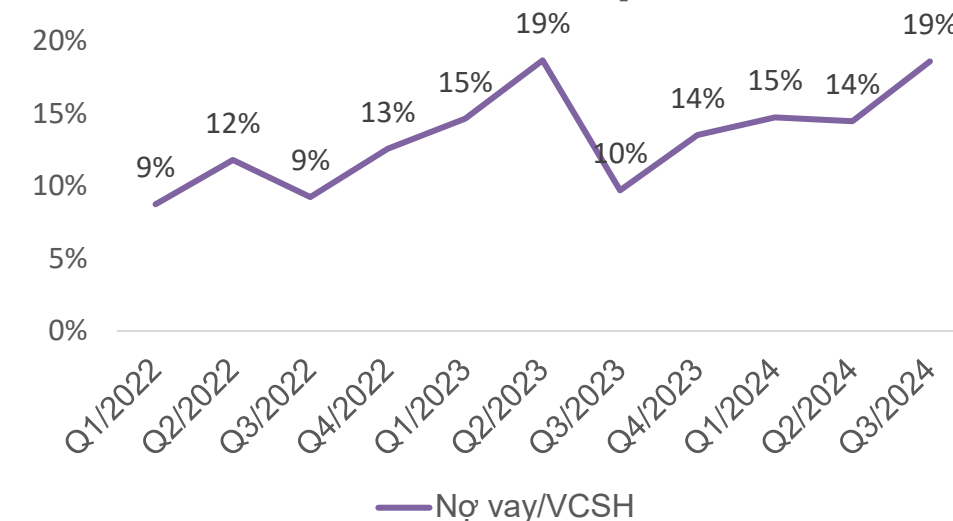
Số ngày phải thu có xu hướng giảm dần



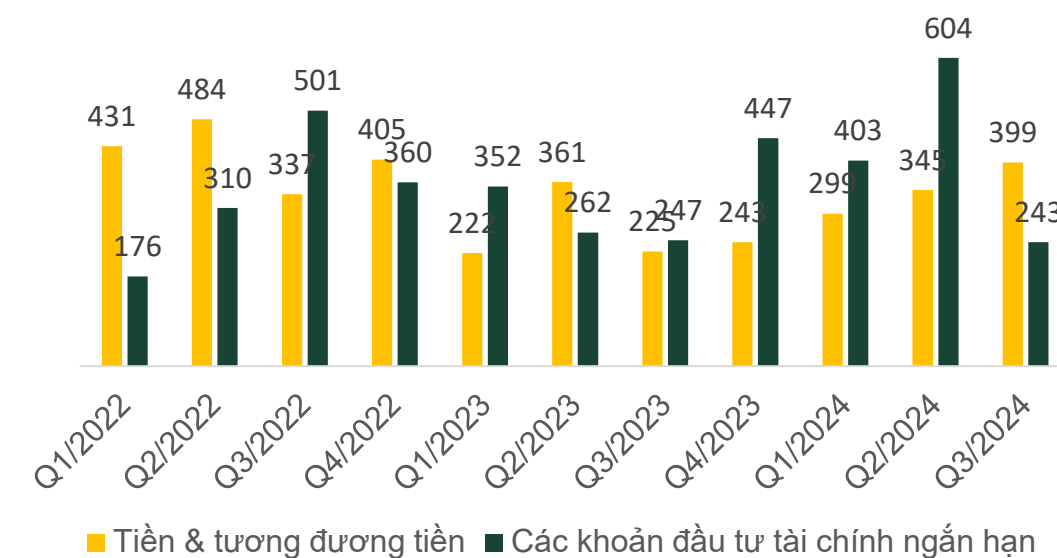
Chi phí bán hàng & quản lý DN



Tỷ lệ nợ vay/VCSH duy trì ở mức thấp



Duy trì lượng tiền mặt dồi dào



Định giá & Khuyến nghị

Chúng tôi đưa TLG vào danh mục cổ phiếu theo dõi với các luận điểm sau:

- Vị thế dẫn đầu thị trường của TLG được hỗ trợ bởi danh mục sản phẩm đa dạng và mạng lưới phân phối rộng.
- Hiệu quả hoạt động của Thiên Long đang cao hơn bù đắp được cho chi phí vật liệu tăng.
- Sự phát triển mạnh mẽ của nhóm doanh nghiệp SME sẽ tạo ra nhiều dư địa cho nhóm văn phòng phẩm của TLG tăng trưởng trong thời gian tới.

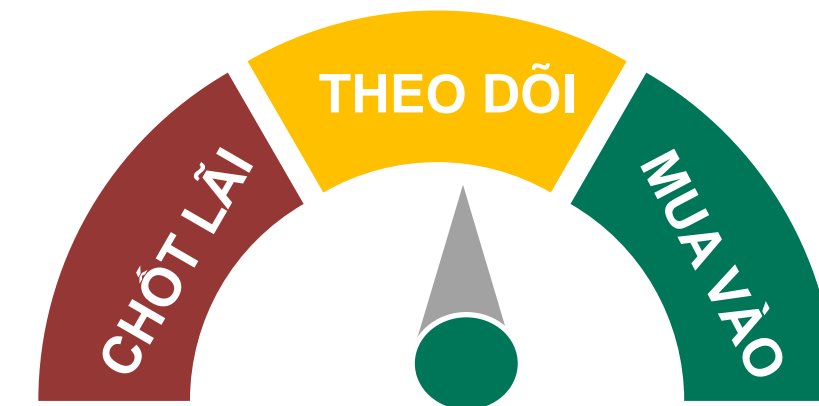
AAS khuyến nghị **THEO DÕI** với cổ phiếu TLG cho mục tiêu dài hạn.

Đưa ra khuyến nghị

THEO DÕI

Đối với cổ phiếu TLG

GIÁ MỤC TIÊU: 67.100 VNĐ/CP





CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 Tổng đài: 1900 1811

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

