



# CTCP Dệt may – Đầu tư – Thương mại Thành Công (mã ck: TCM)

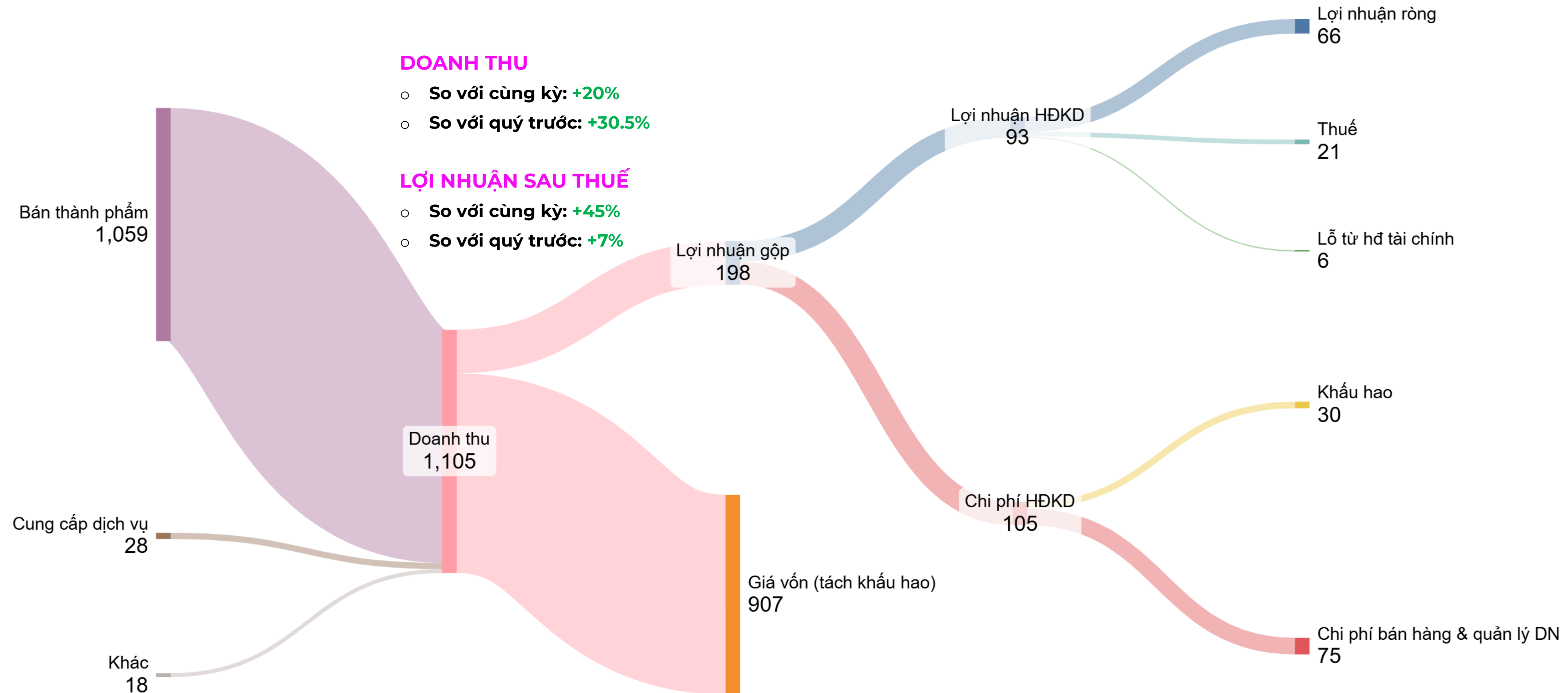
# Cập nhật KQKD Quý 3/2024

## DOANH THU

- So với cùng kỳ: **+20%**
- So với quý trước: **+30.5%**

## LỢI NHUẬN SAU THUẾ

- So với cùng kỳ: **+45%**
- So với quý trước: **+7%**



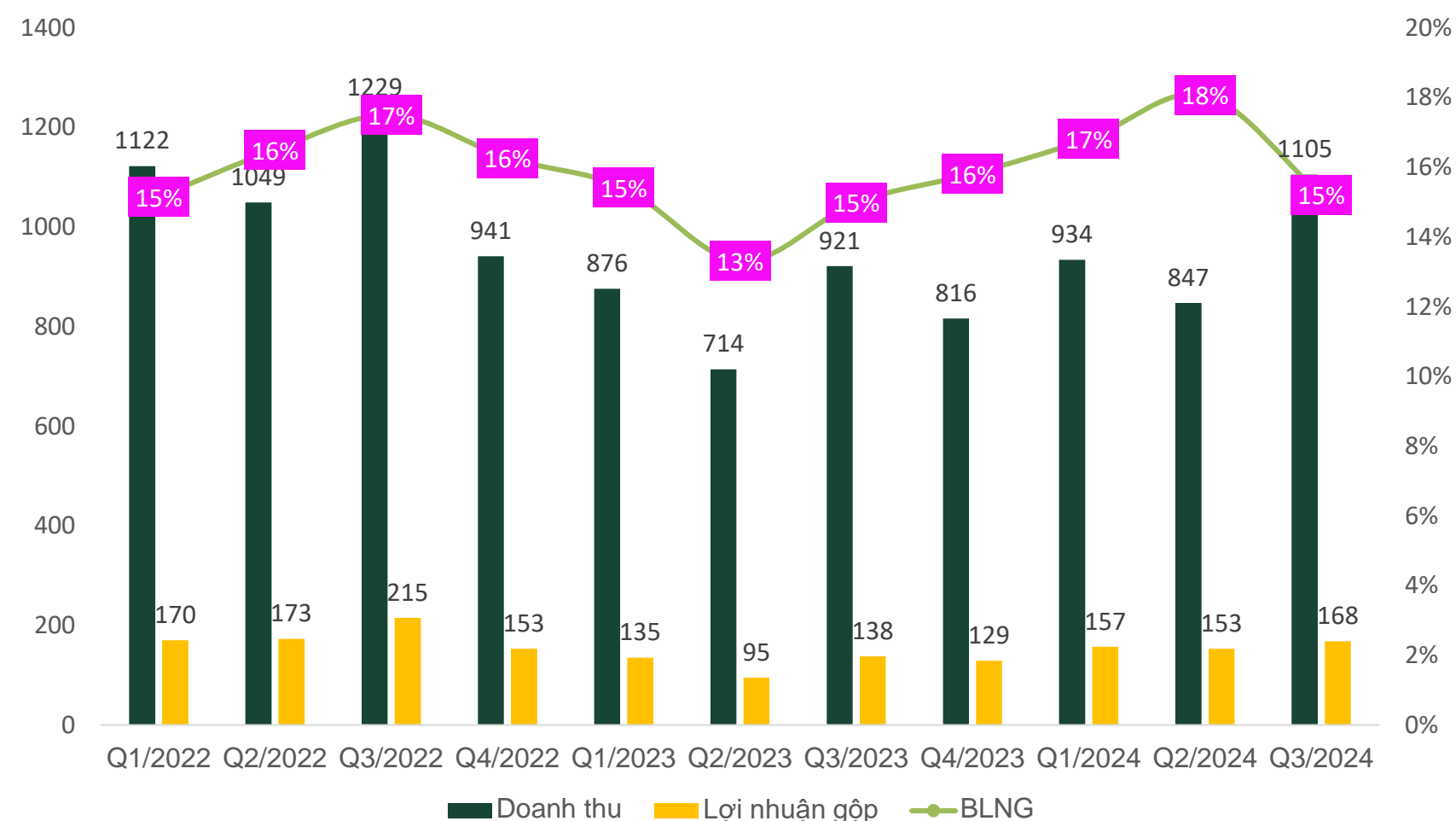
# Cập nhật kết quả kinh doanh

## Tăng trưởng ổn định

TCM ghi nhận doanh thu đạt 1105 tỷ, với lãi ròng hơn 66 tỷ trong quý 3 vừa qua, cao nhất từ quý 3/2022. MSH đạt mức lợi nhuận cao nhất trong 20 quý gần đây, ghi nhận hơn 130 tỷ với doanh thu đạt hơn 1,700 tỷ. **Mức tăng trưởng này được đóng góp từ các yếu tố sau:**

- o Thị trường xuất khẩu tăng 31% YoY – đạt 410 tỷ. Trong đó là thị trường Hàn Quốc với 33,73% lượng sản phẩm tiêu thụ.
- o Doanh thu chủ yếu đến từ 3 mảng chính là: sản phẩm cuối cùng(74%), vải dệt thoi (14%), sợi (8%).

Kết quả kinh doanh hàng quý của TCM



# Chuỗi sản xuất của TCM



2 nhà máy sợi



3 nhà máy đan/dệt



1 nhà máy nhuộm

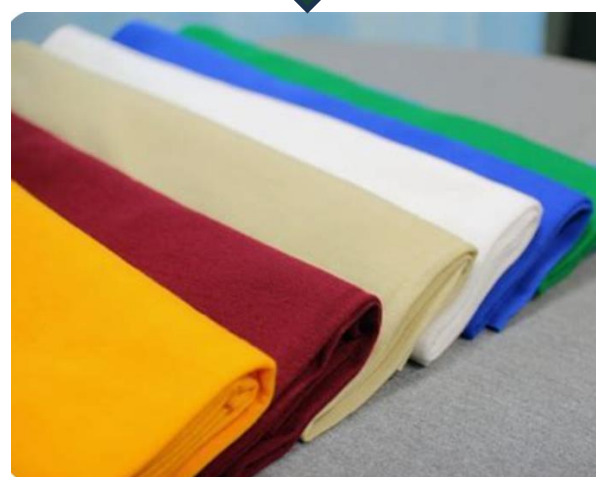


3 nhà máy may



Sợi sản xuất ra:  
10.000 tấn/năm

Mua thêm 8000 -  
10,000 tấn/năm



Vải sản xuất: 30 triệu  
mét/năm



12 triệu mét/năm



30 triệu sản phẩm đã đánh giá  
và đạt chuẩn EU

**Xuất khẩu 90%**

# Giá nguyên liệu cotton đầu vào

## Giảm mạnh từ đầu năm 2024



**AAS cho rằng biên lợi nhuận TCM sẽ tiếp tục đạt ngưỡng 15-18% nhờ giá nguyên liệu đầu vào duy trì ở mức thấp. Giá bông dự kiến sẽ tiếp tục giảm trong kỳ 2024 – 2025 do:**

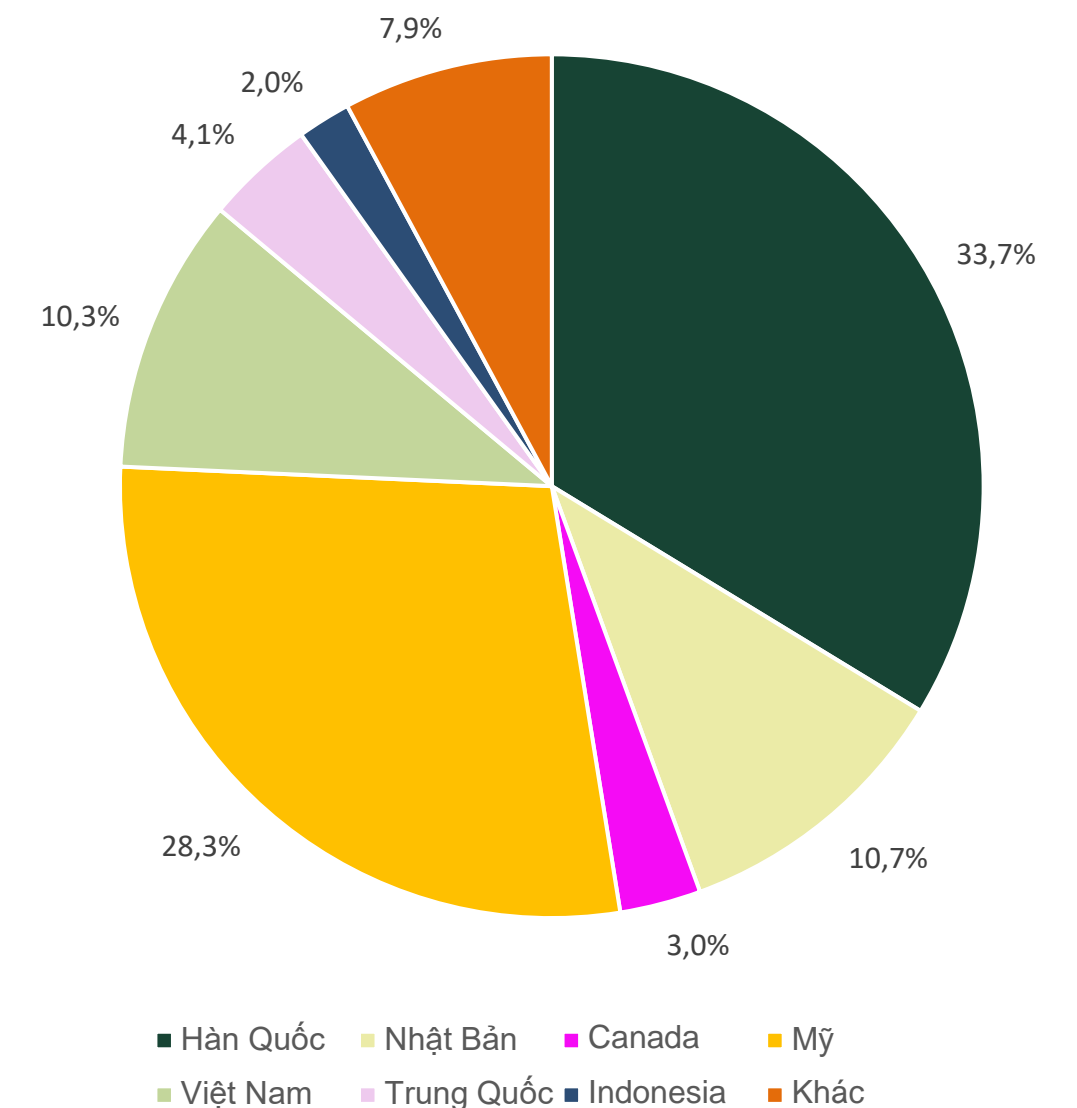
- Tồn kho bông cuối kỳ cao: Giai đoạn 2024-2025, dự trữ cuối kỳ vẫn được dự đoán sẽ tăng nhẹ, đạt mức cao kỷ lục kể từ 2019-2020.
- Lượng bông xuất khẩu tăng cao: Các quốc gia xuất khẩu bông lớn như Brazil, Úc và các nước Tây Phi dự kiến sẽ có vụ thu hoạch lớn.
- Nhu cầu thấp: Trung Quốc đã giảm dự báo nhập khẩu của mình xuống trong giai đoạn 2024-2025.

# Thị trường xuất khẩu

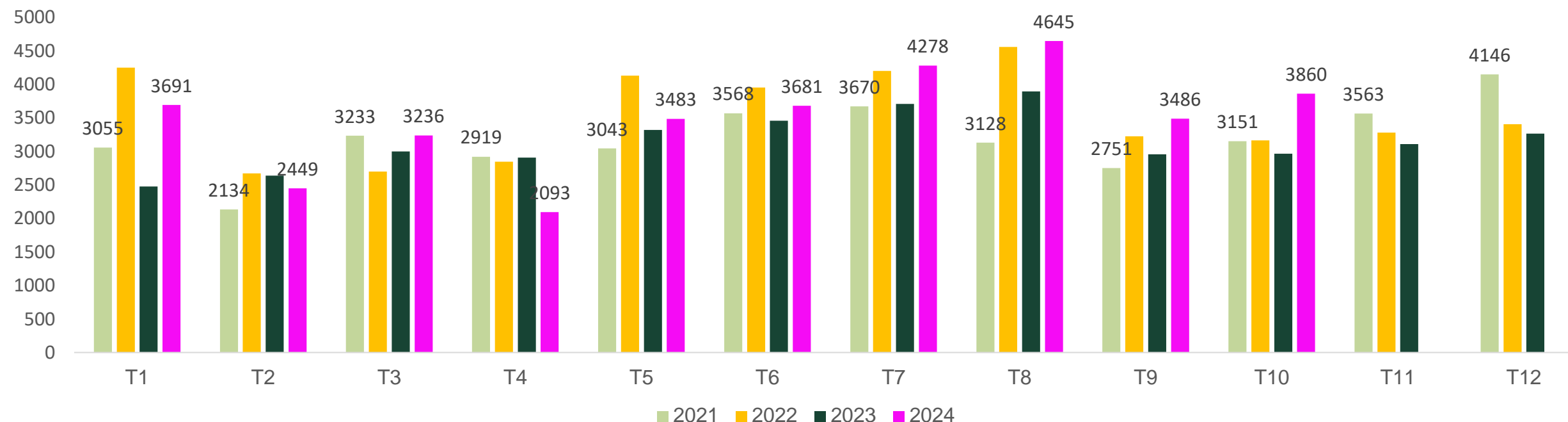
## Kỳ vọng tăng trưởng mạnh dịp cuối năm

T10/2024, xuất khẩu của TCM sang thị trường Châu Á chiếm 62,9%, trong đó thị trường Hàn Quốc chiếm 33,73%, thị trường Nhật chiếm 10,72%, Việt Nam 10,34%, Trung Quốc là 4,09%. Tiếp đến thị trường Mỹ chiếm 28,28%, Canada chiếm 3,04%. Thị trường Châu Âu chiếm 4,73% trong đó UK chiếm 4,03%.

Thị trường tiêu thụ của TCM



Xuất khẩu Dệt may, Xơ sợi của Việt Nam theo từng tháng (đv: triệu USD)



# Tình hình đơn hàng

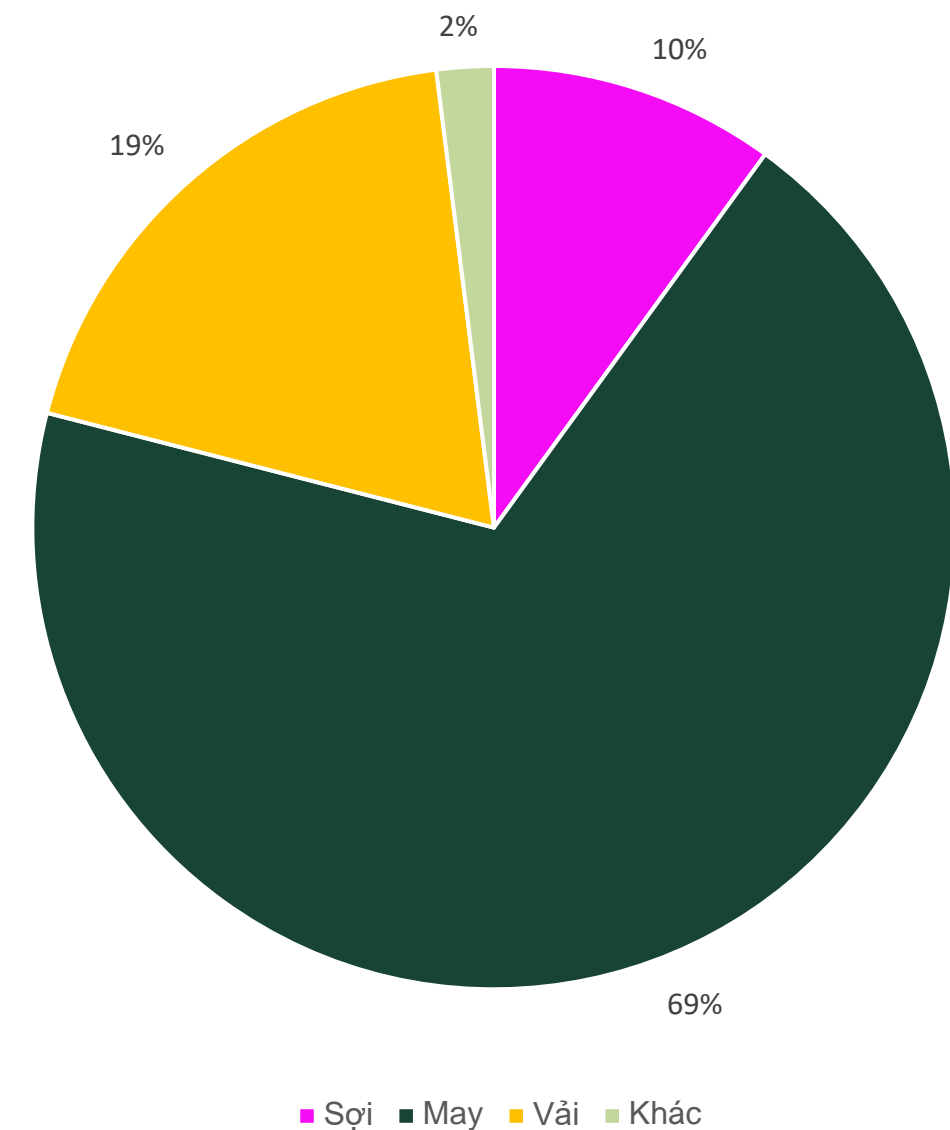
## Đón chờ “Gió đông”

Tính đến thời điểm cuối tháng 10/2024, TCM đã nhận khoảng hơn 90% kế hoạch doanh thu đơn hàng năm 2024. Công ty đã và đang tiếp nhận đơn hàng cho Q1/2025.

Màng may mặc và dệt may chiếm 98% cơ cấu doanh thu của TCM, trong đó sản phẩm may chiếm 69%, vải chiếm 19% và sợi chiếm 10% tổng doanh thu tháng 10 vừa qua của TCM.

**AAS cho rằng, tình hình xuất khẩu dệt may của Việt Nam sẽ khả quan hơn vào các tháng cuối năm 2024 do thời điểm của mùa lễ hội và cuối năm.** Theo tình hình tiếp nhận đơn hàng hiện nay của TCM, chúng tôi hy vọng doanh nghiệp sẽ đạt kế hoạch kinh doanh đề ra cho năm 2024.

Cơ cấu doanh thu tháng 10



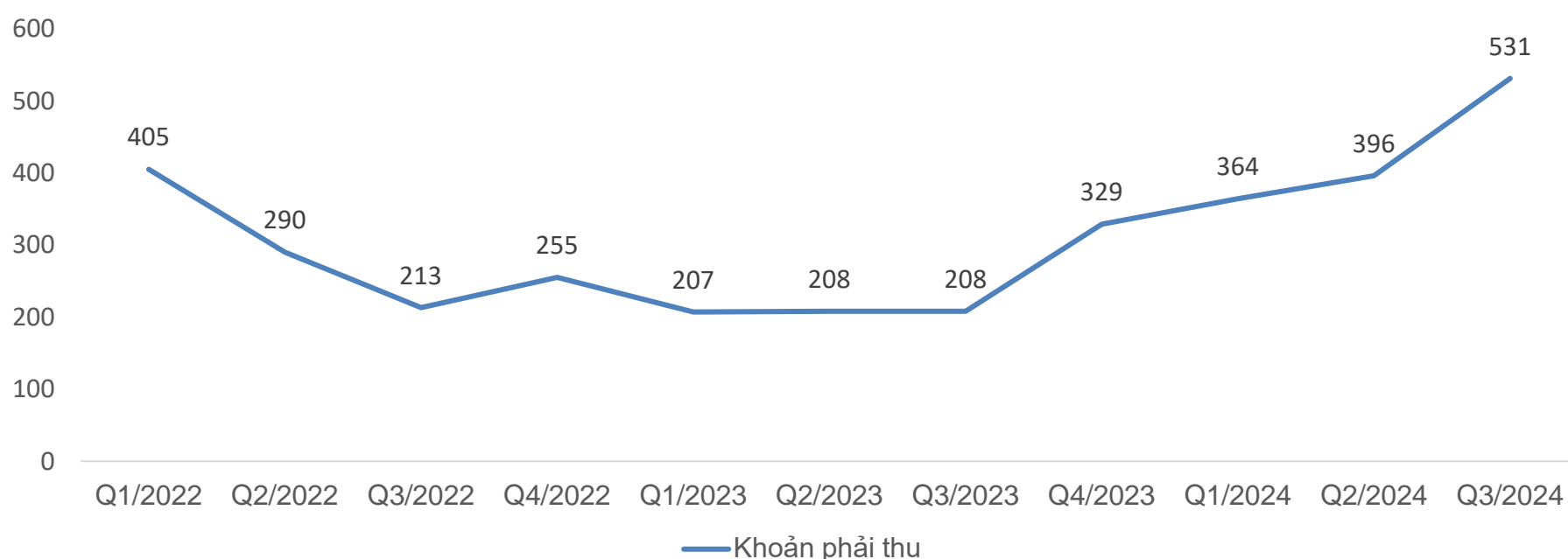
# Tình hình tài chính

## Chi phí tài chính duy trì ở mức thấp

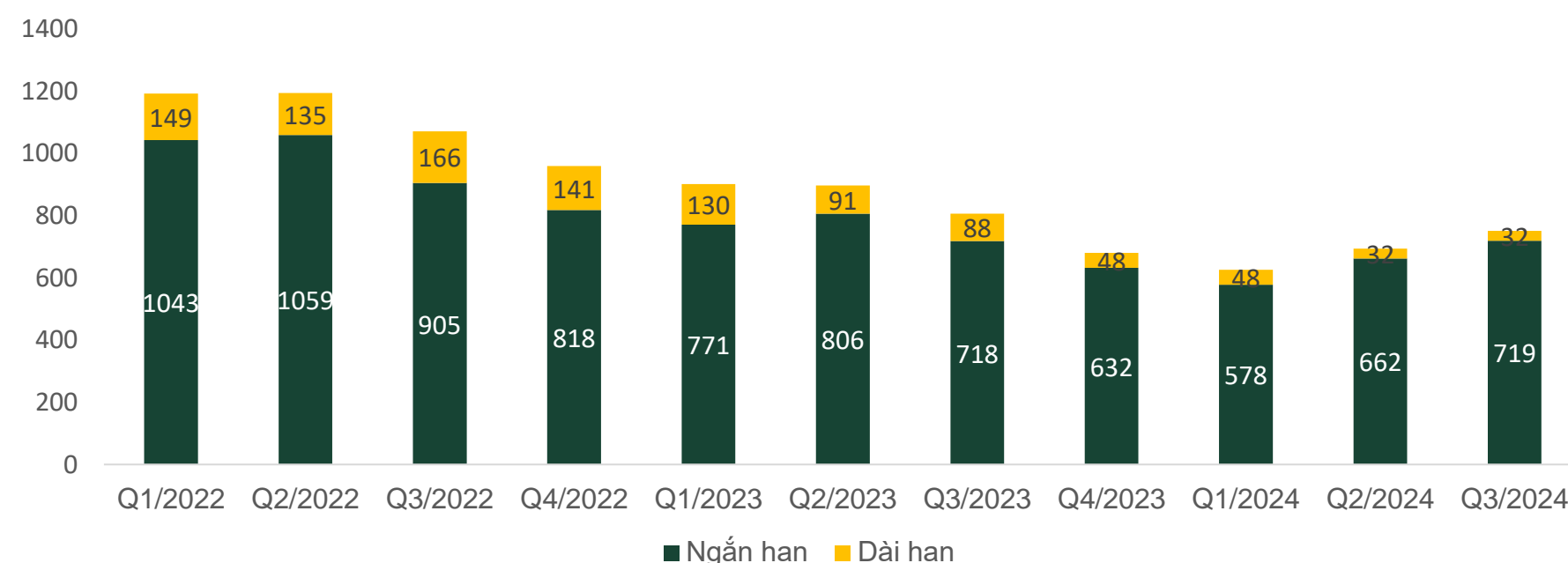
Lũy kế 9 tháng đầu năm 2024, nợ vay của TCM giảm mạnh so với cùng kỳ năm 2023, từ 2604 tỷ xuống còn 2071 tỷ - giảm 20,4%; trong đó, chi phí lãi vay giảm 42% về mức 16 tỷ trong 9 tháng. Bên cạnh đó, công ty ghi nhận khoản thu nhập đột biến 15 tỷ đến từ việc thanh lý, nhượng bán tài sản cố định.

Các khoản phải thu ngắn hạn (chiếm 13,9% tổng tài sản) đạt 526 tỷ tại thời điểm cuối quý 3/2024 – tăng mạnh 60% so với thời điểm cuối năm 2023. Hiện tại TCM đã trích lập dự phòng khoản phải thu ngắn hạn khó đòi là 76 tỷ.

Các khoản phải thu ngắn hạn tăng mạnh  
(đv: tỷ đồng)



Chi phí tài chính hàng quý của TCM  
(đv: tỷ đồng)





# Định giá & Khuyến nghị

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

- Với lượng đơn hàng hiện tại cùng kỳ vọng từ các thị trường lớn trong giai đoạn cuối năm, AAS dự báo TCM có thể vượt chỉ tiêu doanh thu từ 5-8% trong năm nay.
- Thị trường tiêu thụ chính của TCM là Châu Á với 70,2% sản phẩm được tiêu thụ ở đây. Chúng tôi kỳ vọng, doanh thu năm 2024 và 2025 tăng lần lượt 5% và 8%.
- Giá cotton nguyên liệu đầu vào ở mức thấp liên tục từ đầu năm 2024 sẽ giúp biên lợi nhuận gộp của TCM duy trì quanh ngưỡng 15 – 18%.

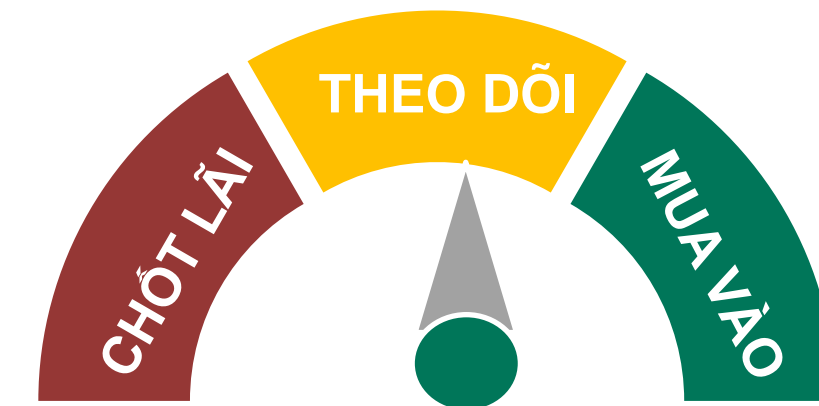
AAS khuyến nghị **THEO DÕI** với cổ phiếu TCM cho mục tiêu dài hạn.

Đưa ra khuyến nghị

**THEO DÕI**

Đối với cổ phiếu TCM

**GIÁ MỤC TIÊU: 55,600 VNĐ/CP**





## CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

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

 Tổng đài: 1900 1811

 [trungtamcskh@aas.com.vn](mailto:trungtamcskh@aas.com.vn)

Mở tài khoản ngay

