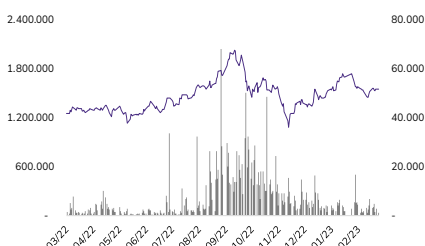


Trịnh Thu Trang

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

Ngành	: Hàng gia dụng
Ngày báo cáo	: 28/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 51.700
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 4.022
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)	3.201	5.159
BVPS (VND/CP)	23.467	25.152

Kết quả kinh doanh Quý 4 đi lùi

- Lợi nhuận Q4/2022 sụt giảm mạnh do chi phí tăng cao.** Doanh thu quý 4 đạt 741 tỷ đồng, giảm nhẹ -6% so với cùng kỳ. Chi phí bán hàng tăng mạnh khiến LNST ghi nhận khoản lỗ 2,54 tỷ đồng. Quý 4 là thời điểm TLG tất toán các khoản chi phí cho các chương trình tiếp thị sản phẩm trong năm 2022, vì vậy, chi phí bán hàng đạt 216 tỷ đồng (+46% svck). Đặc biệt trong đó, chi phí nhân viên tăng +39% và chi phí tiếp thị, hội chợ tăng +137%. Doanh thu tài chính đạt 25 tỷ đồng (+152%), chi phí tài chính đạt 19 tỷ đồng (+660%), chủ yếu đến từ các khoản chênh lệch tỷ giá đã thực hiện.
- Lũy kế cả năm 2022, TLG vẫn ghi nhận doanh thu kỷ lục.** Mặc dù KQKD quý 4 không khả quan nhưng doanh thu trong 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. Chi phí nguyên liệu đạt 1.260 tỷ đồng, tăng +54% svck (chiếm 46% tổng chi phí sản xuất kinh doanh). Biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ từ 42,2% (2021) lên 43,3% (2022). ROE được cải thiện lên 20,5%, tăng mạnh từ mức 15,2% của năm 2021.
- Cơ cấu tài chính lành mạnh.** TLG sử dụng ít nợ vay, hệ số D/E là 0,13 (tăng nhẹ so với mức 0,10 của năm 2021). Trong đó, nợ vay ngắn hạn là 183 tỷ đồng, nợ dài hạn tăng từ 11,7 tỷ đồng (2021) lên 63,6 tỷ đồng nhằm phục vụ mục đích mua sắm và lắp đặt TSCĐ.
- Về cơ cấu tài sản.** TLG hiện sở hữu 765 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng, chiếm 26,7% tổng tài sản. Hàng tồn kho ghi nhận lại thời điểm 31/12/2022 là 914 tỷ đồng, tăng +32% so với Q4/2021.
- Triển vọng tăng trưởng của TLG trong năm 2023 sẽ tích cực hơn nhờ những yếu tố sau:**
 - ✓ Chúng tôi dự báo, giá hạt nhựa sẽ điều chỉnh trong năm 2023 theo xu hướng hạ nhiệt của giá dầu thô. Hạt nhựa là nguyên vật liệu chính để sản xuất các sản phẩm của TLG, chiếm khoảng gần 25% giá trị đầu vào. Việc giảm giá hạt nhựa sẽ giúp doanh nghiệp tiết kiệm được chi phí sản xuất.
 - ✓ Các dự án đi vào hoạt động. Trong năm 2022, TLG đã hoàn thành 2 dự án lớn gồm nhà máy mới Thiên Long – Long Thành và trung tâm phân phối tại KCN Lê Minh Xuân. Đồng thời, chiến lược phát triển hệ sinh thái đa kênh của TLG được củng cố với sự ra đời của các cửa hàng Clever Box. Các dự án trên sẽ giúp gia tăng năng suất của tập đoàn,

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	789,88	740,52	-6%	2.668,28	3.520,86	32%
Lợi nhuận gộp	350,49	296,27	-15%	1.127,16	1.524,08	35%
Chi phí bán hàng	-147,80	-216,47	46%	-504,68	-738,71	46%
Chi phí QLDN	-80,39	-91,94	14%	-292,39	-319,20	9%
Doanh thu tài chính	9,97	25,14	152%	32,03	62,12	94%
Chi phí tài chính	-2,50	-18,97	660%	-6,85	-29,13	325%
<i>Chi phí lãi vay</i>	-1,60	-2,60	63%	-7,02	-8,88	27%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	129,77	-5,98	N/A	355,26	499,15	41%
Lãi/lỗ khác	0,55	1,72	211%	3,30	7,51	128%
Lợi nhuận trước thuế	130,32	-4,26	N/A	358,57	506,67	41%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	97,00	-2,54	N/A	276,71	401,37	45%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, 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
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn