

# BÁO CÁO PHÂN TÍCH

## CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (HNX: TNG)

Thận trọng trước rào cản từ thuế đối ứng của Mỹ

**KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI**

### Thông tin cơ bản (10/04/2025)

Sàn giao dịch:	HNX
Giá thị trường:	<b>16,000</b>
EPS:	2,686
P/E:	5.43
Giá trị sổ sách:	15,443
P/B:	0.95
KLGD TB 20 phiên:	978,792
KLCP đang lưu hành:	122,601,206
Vốn hóa (tỷ đồng):	1,962

### Biến động giá cổ phiếu trong vòng 1 năm



Nguồn: Tradingview, Aseansc research

### Khuyến nghị đầu tư:

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cơ hội đầu tư cổ phiếu **TNG** trong năm 2025. Trong đó, ở kịch bản tích cực, giá hợp lý của TNG được xác định ở mức **19.500 đồng/cổ phiếu (+22% so với giá thị trường)**. Ở kịch bản tiêu cực, giá hợp lý của TNG ở mức **12.600 đồng/cổ phiếu (-21% so với giá thị trường)**.

### Dự báo kết quả kinh doanh 2025:

Aseansc ước tính lợi nhuận sau thuế (LNST) năm 2025F của TNG đạt 341 tỷ (+8% YoY), dựa trên giả định các cuộc đàm phán giữa Mỹ - Việt Nam thành công và mức thuế quan đối với lĩnh vực dệt may được cắt giảm. Tuy nhiên, nếu mức thuế quan không có sự thay đổi sau thời gian 90 ngày đàm phán, LNST năm 2025F của TNG được dự báo ở mức 257 tỷ đồng (-18% YoY).

### Luận điểm đầu tư:

- Lượng đơn hàng gia tăng từ cả tệp khách hàng cũ và mới của TNG.
- TNG đáp ứng các yếu tố về ESG giúp thu hút các đơn hàng với giá trị cao hơn.
- Triển vọng ngành **DỆT MAY** năm 2025 được đánh giá **TRUNG LẬP**. Trong đó, yếu tố tích cực đến từ (i) các hiệp định thương mại tự do sẽ tiếp tục phát huy hiệu quả nhờ vào ưu đãi thuế có hiệu lực; (ii) tăng trưởng sản xuất hàng dệt may được thúc đẩy bởi xu hướng dịch chuyển chuỗi cung ứng may mặc sang Việt Nam; (iii) số lượng đơn hàng dệt may dự báo hồi phục trở lại, khi người dân tiếp tục đẩy mạnh chi tiêu. Ở chiều ngược lại, ngành dệt may Việt Nam sẽ đối mặt với thách thức lớn nếu chính sách thuế đối ứng lên tới 46% của Mỹ được duy trì sau thời gian 90 ngày đàm phán.

### Cập nhật kết quả kinh doanh:

- Doanh thu năm 2024 tăng trưởng 8% YoY từ việc mở rộng thị trường xuất khẩu, BLNG tăng lên mức 15,4%.
- LNST đạt mức cao nhất trong 6 năm gần đây, đạt 315 tỷ đồng LNST (+43,5% YoY), hoàn thành 102% kế hoạch năm.

Năm	2022	2023	2024	2025F (Kịch bản tích cực)	2025F (Kịch bản tiêu cực)
Doanh thu thuần	6,772	7,095	7,656	8,400	7,148
Tăng trưởng	24.4%	4.8%	7.9%	9.7%	-6.6%
LNST	293	219	315	341	257
Tăng trưởng	26.1%	-25.1%	43.5%	8.4%	-18.5%

Nguồn: TNG, Aseansc research





<b>I</b>	<b>TỔNG QUAN</b>	
	1. Giới thiệu	
	2. Quá trình hình thành và phát triển	
	3. Sơ đồ tổ chức	
	4. SWOT	
	5. Chuỗi giá trị ngành	
<b>II</b>	<b>HOẠT ĐỘNG KINH DOANH</b>	
	1. Doanh thu tăng trưởng từ việc mở rộng thị trường xuất khẩu	
	2. LNST đạt mức cao nhất trong 6 năm gần đây	
<b>III</b>	<b>TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH</b>	
<b>IV</b>	<b>LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ</b>	
<b>V</b>	<b>DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH, ĐỊNH GIÁ &amp; KHUYẾN NGHỊ</b>	
<b>VI</b>	<b>TRIỂN VỌNG NGÀNH DỆT MAY</b>	
<b>VII</b>	<b>RỦI RO</b>	
	<b>PHỤ LỤC</b>	

<b>4</b>	4
	7
	8
	10
	11
<b>14</b>	14
	15
<b>16</b>	16
<b>17</b>	17
<b>21</b>	21
<b>25</b>	25
<b>28</b>	28
<b>29</b>	29





- NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.
- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ THAM GIA NHÓM TƯ VẤN ZALO TẠI:



Mở Zalo, bấm quét QR để quét và  
xem trên điện thoại

- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ TRUY CẬP TRUNG TÂM DỮ LIỆU & PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG TẠI:



## THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần chứng khoán ASEAN

Địa chỉ: Tầng 4,5,6,7 số 3 Đặng Thái Thân, P.Phan Chu Trinh, Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội

Webiste: [www.aseansc.com.vn](http://www.aseansc.com.vn) | Hotline: 1900 638 088

Email: [research@aseansc.com.vn](mailto:research@aseansc.com.vn)

## KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, căn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn ra quyết định cụ thể nào. Người sử dụng báo cáo nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.

**ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG**