



# TLG - CTCP TẬP ĐOÀN THIÊN LONG (HOSE)

Ngày 16/04/2022

## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ HIỆN TẠI

- TLG có kinh nghiệm 40 năm trong lĩnh vực sản xuất văn phòng phẩm, mạng lưới phân phối rộng với 65000 điểm bán lẻ trên 63 tỉnh thành và có xu hướng đẩy mạnh xuất khẩu.
- Kết quả kinh doanh 2021 tăng trưởng tốt nhờ tiết kiệm được chi phí sản xuất, giúp biên lãi gộp đạt 42.2% (svck là 38.3%), biên lãi ròng đạt 10.3% (svck là 8.9%). Lãi ròng đạt 276 tỷ, tăng 15.5% svck.
- Cơ cấu tài chính an toàn, tiền mặt chiếm tỷ lệ 30%, nợ vay thấp và chiếm dụng được vốn của người bán.
- Hoạt động giáo dục bình thường trở lại là động lực giúp thúc đẩy doanh thu của công ty.
- Rủi ro là biến động giá nguyên vật liệu - chiếm 70% giá vốn, trong đó lớn nhất là hạt nhựa chiếm 25% giá vốn. Bên cạnh đó là rủi ro về tỷ giá USD và tình hình dịch bệnh Covid19.

## THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

### 1. Quá trình hình thành và phát triển

Năm 1981	Thành lập Cơ sở bút bi Thiên Long
Năm 1996	Thành lập Cty TNHH SX-TM Thiên Long
Năm 2000	Nhà xưởng tại KCN Tân Tạo hoạt động
Năm 2003	Nhà xưởng tại KCN Tân Tạo nâng quy mô 0.5 ha lên 1.6 ha
Năm 2005	Cổ phần hóa - Vốn điều lệ 100 tỷ
Năm 2006	Tăng vốn điều lệ 120 tỷ Thành lập CTCP Thiên Long Long Thành - VĐL 40 tỷ
Năm 2007	Thành lập CT TNHH MTV TM-DV Thiên Long Hoàn Cầu - VĐL 20 tỷ
Năm 2009	Thành lập CT TNHH MTV TM-DV Tân Lực - VĐL 20 tỷ
Năm 2010	Niêm yết HOSE
Năm 2012 - 2016	Tăng vốn điều lệ 383.1 tỷ
Năm 2018	Tăng vốn điều lệ 657.2 tỷ
Năm 2019 - 2020	Tăng vốn điều lệ 777.9 tỷ

### 2. Cơ cấu cổ đông

Cổ đông	SLCĐ	SLCP	Tỷ lệ
<b>Trong nước</b>	<b>1990</b>	<b>57.348</b>	<b>73.7%</b>
Tổ chức	32	37.641	48.4%
Cá nhân	1958	19.707	25.3%
<b>Trong nước</b>	<b>102</b>	<b>20.445</b>	<b>26.3%</b>
Tổ chức	34	20.016	25.7%
Cá nhân	68	0.429	0.6%
<b>Tổng</b>	<b>2092</b>	<b>77.794</b>	<b>100.0%</b>

Cổ đông lớn nhất của TLG là CTCP Đầu tư Thiên Long An Thịnh nắm 48%, NWL Cayman Holding .Ltd nắm 7.1% và Chủ tịch Cô Gia Thọ nắm 6.1%. Lượng cổ phiếu lưu hành bên ngoài khoảng 19.7 triệu cổ

phiếu, trong đó có 1.5 triệu cổ phiếu hạn chế chuyển nhượng sẽ được giao dịch vào ngày 10/12/2022.

CTCP Tập đoàn Thiên Long là nhà sản xuất văn phòng phẩm hàng đầu Việt Nam với sản phẩm đa dạng, bao gồm bút viết, dụng cụ văn phòng, học tập, mỹ thuật. TLG nắm 60% thị trường bút viết trong nước và hiện đang đẩy mạnh xuất khẩu.

Mức giá phù hợp đối với doanh nghiệp là 55 – 58.



Biến động giá 1 năm trở lại đây.

### 3. Kế hoạch kinh doanh 2022

	2019	2020	KH 2021	TH 2021	KH 2022
Doanh thu thuần	3253	2685	3000	2668	3250
Lãi sau thuế	349	240	280	277	280
Vốn chủ sở hữu	1807	1748			
Tổng tài sản	2417	2315			
ROEA	22.7%	13.5%			
ROAA	16.6%	10.1%			
Vốn hóa	3104	3034			
Cổ tức tiền mặt	20%	20%	20%	20%	30%
Cổ tức và thưởng cổ phiếu					

Năm 2022 TLG dự kiến đầu tư mở rộng nhà máy Thiên Long Long Thành với diện tích 8000 m2 và diện tích xây dựng 40 ngàn m2.  
Kế hoạch lãi ròng dự kiến đạt 280 tỷ đồng, tương đương svck. Mức cổ tức bằng tiền mặt là 30%/vốn điều lệ, tương đương mức D/P ~ 4.6%.

### 4. Báo cáo tài chính

Cân đối kế toán	Năm 2018 01/01-31/12 KT/HN	Năm 2019 01/01-31/12 KT/HN	Năm 2020 01/01-31/12 KT/HN	Năm 2021 01/01-31/12 KT/HN
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>1,177</b>	<b>1,831</b>	<b>1,702</b>	<b>1,867</b>
Tiền và các khoản tương đương tiền	146	191	372	503
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn		466	372	240
Các khoản phải thu ngắn hạn	338	581	415	398
Hàng tồn kho	684	582	530	693
Tài sản ngắn hạn khác	8	10	13	33
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>618</b>	<b>586</b>	<b>613</b>	<b>579</b>
Tài sản cố định	417	464	464	446
Bất động sản đầu tư	60			
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	20	21	22	34
<b>Tổng cộng tài sản</b>	<b>1,795</b>	<b>2,417</b>	<b>2,315</b>	<b>2,446</b>
<b>Nợ phải trả</b>	<b>526</b>	<b>610</b>	<b>566</b>	<b>621</b>
Nợ ngắn hạn	496	555	500	578
Nợ dài hạn	30	55	67	42
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>1,269</b>	<b>1,807</b>	<b>1,748</b>	<b>1,826</b>
Vốn đầu tư của chủ sở hữu	657	778	778	778
Thặng dư vốn cổ phần	28	393	362	362
Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	425	478	409	458
<b>Lợi ích của cổ đông thiểu số</b>				
<b>Tổng cộng nguồn vốn</b>	<b>1,795</b>	<b>2,417</b>	<b>2,315</b>	<b>2,446</b>

Kết quả kinh doanh	Năm 2018 01/01-31/12 KT/HN	Năm 2019 01/01-31/12 KT/HN	Năm 2020 01/01-31/12 KT/HN	Năm 2021 01/01-31/12 KT/HN
<b>Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp dịch vụ</b>	<b>2,856</b>	<b>3,252</b>	<b>2,685</b>	<b>2,668</b>
Giá vốn hàng bán	1,789	2,055	1,655	1,541
<b>Lợi nhuận gộp về bán hàng và cung cấp dịch vụ</b>	<b>1,067</b>	<b>1,197</b>	<b>1,030</b>	<b>1,127</b>
Doanh thu hoạt động tài chính	14	30	27	32
Chi phí tài chính	17	14	16	7
Chi phí bán hàng	433	500	489	505
Chi phí quản lý doanh nghiệp	273	285	255	292
<b>Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh</b>	<b>358</b>	<b>428</b>	<b>297</b>	<b>355</b>
Lợi nhuận khác	10	9	7	3
Phần lợi nhuận/ổ từ công ty liên kết liên doanh				
<b>Tổng lợi nhuận kế toán trước thuế</b>	<b>368</b>	<b>437</b>	<b>304</b>	<b>359</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp</b>	<b>294</b>	<b>349</b>	<b>240</b>	<b>277</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế của cổ đông Công ty mẹ</b>	<b>294</b>	<b>349</b>	<b>240</b>	<b>277</b>
Lãi cơ bản trên cổ phiếu (VNĐ)	4,031	4,084	2,775	3,201

- Biên lãi gộp và biên lãi ròng được cải thiện trong năm 2021 nhờ việc tiết kiệm được chi phí sản xuất. Tỷ lệ tự động hóa là 78%.
- Về cơ cấu doanh thu, ngành bút viết chiếm tỷ trọng lớn nhất là 39.7%, dụng cụ văn phòng chiếm 32.4%, mỹ thuật 12% và học cụ 7.9%. Việc đẩy mạnh phân phối các mặt hàng có tỷ suất sinh lời cao đang đi đúng hướng.
- Cơ cấu tài chính an toàn, tiền mặt chiếm 30% tổng tài sản, vay nợ thấp.
- Rủi ro nguyên vật liệu tăng giá được công ty đề phòng bằng cách tích trữ nhiều hơn nguyên vật liệu theo báo cáo tài chính 2021.