

## CTCP DỆT MAY – THƯƠNG MẠI – ĐẦU TƯ THÀNH CÔNG (TCM)

### Biên LN thu hẹp và thu nhập tài chính thấp hơn kéo lợi nhuận đi lùi – [Phù hợp với dự phóng]

- Doanh thu Q1/26 gần như đi ngang svck, đạt 1.010 tỷ đồng, phản ánh nhu cầu đơn hàng duy trì ổn định.
- LNST Q1/26 giảm 16,0% svck xuống 65,8 tỷ đồng, nhìn chung phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi..

#### Doanh thu đi ngang svck, phục hồi sv quý trước

TCM ghi nhận doanh thu thuần Q1/26 đạt 1.010 tỷ đồng, giảm nhẹ 0,1% svck nhưng tăng 17,7% sv quý trước, hoàn thành 26,9% dự phóng cả năm của chúng tôi. Mức tăng trưởng thấp svck cho thấy nhu cầu vẫn duy trì ổn định nhưng chưa có dấu hiệu mở rộng rõ rệt, trong khi mức phục hồi sv quý trước chủ yếu đến từ yếu tố mùa vụ và sự bình thường hóa sau nền thấp của Q4 trước đó.

#### Biên LN gộp thu hẹp do áp lực chi phí và cơ cấu sản phẩm

LN gộp giảm 6,8% svck xuống 152,6 tỷ đồng, kéo biên LN gộp giảm còn 15,1% (-1,1đ % svck, +1,2đ % sv quý trước). Chúng tôi cho rằng mức suy giảm svck chủ yếu đến từ áp lực chi phí đầu vào và logistics duy trì ở mức cao. Ở chiều ngược lại, mức cải thiện sv quý trước phản ánh hiệu suất sử dụng công suất tốt hơn khi đơn hàng phục hồi theo quý.

#### Thu nhập tài chính ròng suy giảm gây áp lực lên lợi nhuận

Thu nhập tài chính ròng giảm mạnh 47,2% svck do chi phí tài chính tăng 13,4% svck trong khi doanh thu tài chính giảm 16,6% svck. Kết quả là, LNTT đạt 82,2 tỷ đồng (-16,2% svck, +41,5% sv quý trước) và LNST đạt 65,8 tỷ đồng (-16,0% svck, +40,9% sv quý trước), lần lượt hoàn thành 23,4% và 23,5% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Biên LN ròng giảm xuống 6,5% (-1,2đ % svck), phản ánh áp lực kép từ biên lợi nhuận suy giảm và thu nhập ngoài hoạt động kinh doanh kém tích cực hơn.

tỷ đồng	Q1/26	% sv quý trước	% svck	Thực tế/ Dự phóng
Doanh thu thuần	1.010,2	17,7%	-0,1%	26,9%
Lợi nhuận gộp	152,6	11,9%	-6,8%	25,2%
Chi phí bán hàng	77,2	-3,0%	5,2%	25,5%
Thu nhập tài chính ròng	4,6	-3,4%	-47,2%	9,3%
Thu nhập khác ròng	2,2	N/A	-309,4%	
Lợi nhuận trước thuế	82,2	41,5%	-16,2%	23,4%
Lợi nhuận ròng	65,8	40,9%	-16,0%	23,5%
Biên LN gộp	15,1%	1,2đ %	-1,1đ %	
Biên LN ròng	6,5%	-1,7đ %	-1,2đ %	

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự phóng và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

### **Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư**

Email: [phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

### **Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng**

Email: [hieu.lechi@vndirect.com.vn](mailto:hieu.lechi@vndirect.com.vn)

### **Nguyễn Thị Thùy Dương – Chuyên viên phân tích**

Email: [duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn](mailto:duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn)

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

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

Website: <https://vndirect.com.vn>