

VƯƠN MÌNH RA QUỐC TẾ

13/10/2025

KHUYẾN NGHỊ TĂNG TỶ TRỌNG

Giá hợp lý	59,700
Giá hiện tại	54,200
Tiềm năng tăng/giảm	10%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	87.8
Free float (%)	42%
Vốn hóa (tỷ VND)	4,756.24
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	246,587
Sở hữu nước ngoài (%)	13%
Ngày niêm yết đầu tiên	26/03/2010

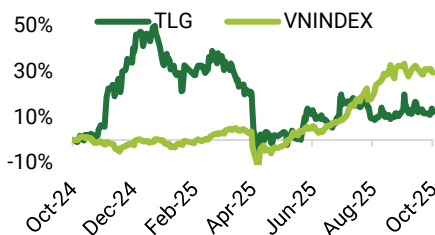
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CTCP Đầu Tư Thiên Long An Thịnh	47.5%
Cô Gia Thọ	6.6%
Nwl Cayman Holdings Ltd.	4.5%
Vietnam Holding Ltd	4.3%
Khác	37.1%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	4,503
BVPS (VND)	28,539
Nợ/VCSH	21.28%
ROA (%)	12.29%
ROE (%)	16.05%
P/E	12.14
P/B	1.90
Tỷ suất cổ tức (%)	5.54%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

CTCP Tập đoàn Thiên Long (HSX: TLG) có tiền thân là cơ sở bút bi Thiên Long được thành lập năm 1981. Công ty hiện đang sản xuất và kinh doanh hàng nghìn sản phẩm thuộc 4 nhóm sản phẩm chính là bút viết, dụng cụ văn phòng, dụng cụ mỹ thuật, dụng cụ học sinh. Công ty dẫn đầu thị trường văn phòng phẩm tại Việt Nam, với khoảng 60% thị phần tại thị trường bút viết. Sản phẩm của TLG có mặt trên khắp 34/34 tỉnh thành và được xuất khẩu sang 74 quốc gia, vùng lãnh thổ.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

- Kết thúc 1H2025, Doanh thu thuần của TLG tăng 1.2% YoY đạt 2,040 tỷ đồng và LNST giảm 9.0% YoY đạt 300 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 45% kế hoạch doanh thu và 66% kế hoạch lợi nhuận năm 2025 do Ban lãnh đạo đặt ra.
- TLG sở hữu nhiều lợi thế cạnh tranh nổi bật giúp duy trì tăng trưởng bền vững trong trung và dài hạn. Công ty hiện dẫn đầu thị trường bút viết Việt Nam với 60% thị phần với thương hiệu phổ biến, mạng lưới phân phối rộng và danh mục sản phẩm đa dạng. Dựa trên nền tảng này, TLG tiếp tục khai thác tối đa tiềm năng tăng trưởng từ thị trường Đông Nam Á với chiến lược "Glocalization", kỳ vọng mang lại mức tăng trưởng hai chữ số từ xuất khẩu. Ngoài ra, việc mua lại chuỗi Nhà sách Phương Nam cùng xu hướng giảm giá hạt nhựa cũng giúp công ty mở rộng hệ sinh thái bán lẻ và cải thiện đáng kể biên lợi nhuận.
- Cho năm 2025F/26F, chúng tôi dự phóng TLG sẽ ghi nhận doanh thu thuần lần lượt tăng 4.7%/7.1% YoY đạt 3,935/4,216 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp năm 2025F/26F dự kiến tăng 400/80 bps YoY lên mức 48.6%/49.4%.
- Sử dụng phương pháp SOTP, chúng tôi ước tính giá hợp lý đối với TLG là 59,700 VND/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** với mức tăng giá tiềm năng là 10%.

Dự phóng KQKD 2025F và 2026F

Cho năm 2025F/26F, chúng tôi dự phóng TLG sẽ ghi nhận doanh thu thuần lần lượt tăng 4.7%/7.1% YoY đạt 3,935/4,216 tỷ đồng và CAGR dự kiến đạt 5.7%/năm trong giai đoạn 2025F – 2029F. Trong đó:

+ Mảng bút viết ghi nhận mức tăng trưởng ổn định với CAGR đạt 4.5%/năm trong giai đoạn phân tích do thị trường đã bão hòa. Mức tăng trưởng cho năm 2026F đạt 5.0% YoY nhờ tận dụng hiệu quả hệ thống phân phối của chuỗi nhà sách Phương Nam sau khi hoàn tất thu tóm.

+ Mảng dụng cụ văn phòng, dụng cụ mỹ thuật và học cụ ghi nhận mức tăng trưởng tích cực hơn, dựa trên (1) mảng mỹ thuật vẫn còn nhiều dư địa tăng trưởng với CAGR khu vực APAC đạt khoảng 7.2%/năm, (2) TLG mở rộng xuất khẩu thương hiệu FlexOffice, Colokit sang các thị trường Đông Nam Á và (3) chiến lược cải tiến chất lượng sản phẩm nhằm đáp ứng tốt hơn nhu cầu học tập và sáng tạo. Chúng tôi dự báo doanh thu nhóm sản phẩm này đạt tốc độ tăng trưởng CAGR là 7.0%/năm trong giai đoạn phân tích.

+ Chúng tôi cũng kỳ vọng xuất khẩu là động lực quan trọng cho TLG, doanh thu xuất khẩu tăng trung bình 15%/năm, thậm trọng hơn một chút so với kế hoạch 20-25%/năm của công ty.

Điểm nhấn đầu tư

(1) Vị thế dẫn đầu tại thị trường Việt Nam là nền tảng cốt lõi: TLG hiện đang giữ vị trí số 1 tại Việt Nam trong ngành bút viết với thị phần chiếm đến 60%. Chúng tôi đánh giá vị thế thương hiệu vững chắc, quy mô phân phối rộng khắp là lợi thế cạnh tranh bền vững của TLG, tiếp tục hỗ trợ duy trì tăng trưởng doanh thu ổn định trong trung – dài hạn.

(2) Vươn mình ra quốc tế - Động lực tăng trưởng dài hạn: Giai đoạn 2025 – 2027, TLG đặt mục tiêu tăng trưởng doanh thu xuất khẩu 20-25%/năm, nhờ (i) đầu tư thương hiệu và hệ thống phân phối FlexOffice tại Phillippines,