

TLG - Tăng trưởng xuất khẩu tích cực hỗ trợ doanh thu 6 tháng đầu năm, KQKD nhìn chung phù hợp với kỳ vọng; giao dịch với Kokuyo có khả năng chậm hơn so với kế hoạch - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 31/07/2026

* CTCP Tập đoàn Thiên Long (TLG) công bố doanh thu quý 2/2026 đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (+9% YoY; +35% QoQ), trong khi LNST sau lợi ích CĐTS giảm còn 199 tỷ đồng (-10% YoY; +72% QoQ). Theo đó, doanh thu 6T 2026 đạt 2,4 nghìn tỷ đồng (+15% YoY; hoàn thành 51% dự báo năm 2026 của chúng tôi) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 315 tỷ đồng (+4% YoY; hoàn thành 58% dự báo năm 2026 của chúng tôi).

- **Doanh thu xuất khẩu** tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, đạt 396 tỷ đồng trong quý 2/2026 (+26% YoY; +17% QoQ), qua đó nâng doanh thu xuất khẩu 6T 2026 lên 735 tỷ đồng (+23% YoY; hoàn thành 53% dự báo năm 2026 của chúng tôi). Tăng trưởng chủ yếu được thúc đẩy bởi doanh số OEM tăng, trong khi doanh thu FO ghi nhận mức tăng một chữ số trong bối cảnh TLG đang tái cấu trúc tại thị trường Philippines - một trong những thị trường chủ lực của FO. Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng của FO sẽ cải thiện trong 6 tháng cuối năm 2026 khi quá trình tái cấu trúc tiến triển và hoạt động phân phối dần ổn định.

- **Doanh thu trong nước** đạt 958 tỷ đồng trong quý 2/2026 (+3% YoY; +45% QoQ), qua đó nâng doanh thu trong nước 6T 2026 lên 1,6 nghìn tỷ đồng (+12% YoY; hoàn thành 49% dự báo năm 2026 của chúng tôi).

* Theo TLG, tăng trưởng doanh thu phản ánh sự phục hồi của nhu cầu thị trường chung, việc tiếp tục hỗ trợ hệ thống phân phối và hoạt động đầu tư liên tục vào thương hiệu cùng phát triển sản phẩm. Tuy nhiên, chi phí nguyên vật liệu và chi phí vận hành tăng cũng gây áp lực lên lợi nhuận. TLG ước tính chi phí đầu vào bình quân tăng khoảng 10%-15% từ đầu năm trong 6T 2026. Trước tình hình đó, TLG đã thực hiện 2 đợt tăng giá bán vào tháng 4 và tháng 6, với mức tăng bình quân 5%-7% mỗi đợt, qua đó phần nào giảm bớt áp lực chi phí đầu vào.

* Biên lợi nhuận gộp quý 2/2026 đạt 50,5% (-3,3 điểm % YoY; +2,3 điểm % QoQ), qua đó đưa biên lợi nhuận gộp 6T 2026 lên 49,5%, cao hơn đáng kể so với dự báo 48,2% của chúng tôi. Trong đó, biên lợi nhuận gộp xuất khẩu Q2 giảm còn 29,9% (-7,1 điểm % YoY; -6,5 điểm % QoQ). Do đó, lợi nhuận gộp xuất khẩu chỉ tăng 2% YoY, dù doanh thu xuất khẩu tăng 26%. Biên lợi nhuận gộp trong nước duy trì ổn định ở mức 59,0%, nhìn chung đi ngang YoY và tăng khoảng 4,8 điểm % QoQ.

* Chi phí SG&A/doanh thu giảm còn 31,3% (-1,4 điểm % YoY; -2,2 điểm % QoQ), đưa tỷ lệ này trong 6 tháng đầu năm 2026 về 32,2% so với dự báo 34,6% của chúng tôi.

* Thu nhập tài chính đạt 18 tỷ đồng (-6% YoY), trong khi chi phí tài chính tăng lên 15 tỷ đồng (+23% YoY), chủ yếu do chi phí lãi vay tăng 83% YoY. Trong 6 tháng đầu năm 2026, chi phí tài chính tăng lên 28 tỷ đồng (+61% YoY), trong khi thu nhập tài chính duy trì ổn định ở mức 28 tỷ đồng.

KQKD quý 2 và 6T 2026 của TLG

Tỷ đồng	Q2 2025	Q1 2026	Q2 2026	QoQ	YoY	6T 2025	6T 2026	YoY	6T 2026/ dự báo 2026	Dự báo 2026
Doanh thu thuần	1.246	1.000	1.354	35%	9%	2.040	2.354	15%	51%	4.657
Trong nước	932	661	958	45%	3%	1.443	1.619	12%	49%	3.279
Xuất khẩu	314	339	396	17%	26%	597	735	23%	53%	1.378
Lợi nhuận gộp	671	482	684	42%	2%	1.011	1.166	15%	52%	2.247
- Trong nước	554	358	566	58%	2%	793	924	17%	N.M	N.A
- Xuất khẩu	116	124	119	-4%	2%	218	242	11%	N.M	N.A
Chi phí SG&A	-407	-335	-424	27%	4%	-651	-759	17%	47%	-1.611
Lợi nhuận từ HĐKD	263	147	260	77%	-1%	360	407	13%	64%	635
Thu nhập tài chính	19	10	18	70%	-6%	28	28	2%	45%	62
Chi phí tài chính	-12	-13	-15	14%	23%	-18	-28	61%	130%	-22
Lãi/lỗ ròng khác	9	2	-10	N.M	N.M	11	-8	N.M	-59%	13
LNTT	280	146	253	74%	-9%	380	399	5%	58%	689
LNST sau lợi ích CĐTS	223	116	199	72%	-10%	302	315	4%	58%	540

Biên lợi nhuận gộp	53,8%	48,2%	50,5%			49,5%	49,5%			48,2%
Chi phí SG&A/doanh thu	-32,7%	-33,5%	-31,3%			-31,9%	-32,2%			-34,6%
Biên lợi nhuận từ HĐKD	21,1%	14,7%	19,2%			17,6%	17,3%			13,6%
Biên lợi nhuận ròng	17,9%	11,6%	14,7%			14,8%	13,4%			11,6%

Nguồn: TLG, Vietcap

Vietcap 