

MUA [+25%]

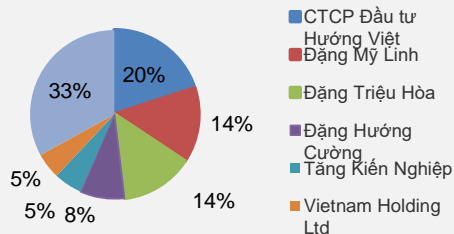
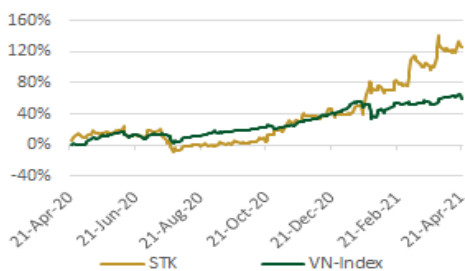
Ngày cập nhật: 26/04/2021

Giá hợp lý	41,000	VND
Giá hiện tại	33,000	VND

PHS
 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	70.7
Free-float (triệu)	23.9
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,391
KLGD TB 3 tháng	76,769
Sở hữu nước ngoài	9.76%
Ngày niêm yết đầu tiên	30/09/2015

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Fiinpro

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	1,358	1,989	2,408	2,229	1,766	2,111
LNST (tỷ VND)	29	100	178	214	143	187
EPS (VND)	534	1,662	2,976	3,163	2,028	2,211
Tăng trưởng EPS (%)	-65%	211%	79%	6%	-36%	9%
Giá trị sổ sách (VND)	12,989	12,991	15,167	15,314	15,296	14,974
P/E	33.1	9.2	5.0	6.5	8.4	18.6
P/B	1.4	1.2	1.0	1.3	1.1	2.7
Cổ tức (%)	15%	15%	15%	15%	15%	N/A

Cập nhật Đại Hội Đồng Cổ Đông năm 2021
Nội dung chính:

Kế hoạch kinh doanh năm 2021: STK đặt kế hoạch doanh thu năm 2021 đạt 2,358 tỷ đồng (+34% YoY), trong khi LNST đạt 248.2 tỷ đồng (+72% YoY), với biên lợi nhuận gộp đạt 18%. Tăng trưởng kết quả kinh doanh năm 2021 dựa vào: (1) Thị trường phục hồi hậu Covid-19, nhu cầu khách hàng mảng trang phục thể thao và ngoài trời gia tăng; (2) STK là một trong những doanh nghiệp đầu ngành sợi, có ưu thế về thị trường, uy tín lâu năm, sở hữu công nghệ và trình độ sản xuất sợi tiên tiến; (3) Mảng sợi tái chế hưởng lợi từ xu hướng thời trang xanh của các nhãn hàng lớn như Nike, Uniqlo, Addida, v.v.

Kết quả kinh doanh Quý 1/2021: Doanh thu thuần đạt 567 tỷ đồng (-8.1% YoY), hoàn thành 24% kế hoạch năm 2021. Biên lợi nhuận gộp tăng từ 15% trong Q1/2020 lên 20% trong Q1/2021 do giá sợi trong Q1/2021 tăng mạnh khoảng 20% so với cuối năm 2020. Nhờ đó, LNST tăng trưởng mạnh mẽ 35% YoY lên 248 tỷ đồng, hoàn thành 28.5% kế hoạch doanh thu năm 2021.

Dự án đầu tư Nhà máy sản xuất sợi tổng hợp Unitem: Nhà máy mới tại Tây Ninh với tổng công suất là 60,000 tấn/năm, gấp đôi công suất hiện tại, được chia làm 2 giai đoạn (giai đoạn 1: 36,000 tấn/năm; giai đoạn 2: 24,000 tấn/năm). Tổng vốn đầu tư của dự án là 120 triệu USD (giai đoạn 1: 75 triệu USD, giai đoạn 2: 45 triệu USD). Cơ cấu vốn của dự án: 70% nợ vay và 30% vốn chủ sở hữu. Nhà máy khởi công xây dựng giai đoạn 1 từ năm 2021. Năm 2023, nhà máy đưa vào hoạt động giai đoạn 1 khởi công xây dựng giai đoạn 2. Đến năm 2025 thì hoàn thành giai đoạn 2. Nhà máy tập trung sản xuất sợi tái chế, sợi chất lượng cao, và sợi đặc biệt. Theo ước tính của STK, nhà máy mới sẽ giúp công ty đặt tốc độ tăng trưởng bình quân năm (CAGR) vào khoảng 20% trong giai đoạn 2021-2025.

ĐHĐCĐ thông qua phương án chào bán cổ phiếu ra công chúng cho cổ đông hiện hữu. Số lượng cổ phiếu được chào bán là 13.5 triệu cổ phiếu với tỷ lệ thực hiện 20% (cổ đông sở hữu 5 cổ phiếu sẽ được quyền mua thêm 01 cổ phiếu mới). Giá chào bán là 10,000 đồng/cổ phần. Toàn bộ tiền thu được từ đợt chào bán sẽ được sử dụng để: Tài trợ dự án "Nhà máy sản xuất sợi tổng hợp Unitem". Sau khi được UBCKNN chấp thuận, HĐQT sẽ xác định thời gian phát hành và thủ tục phát hành.

Một vài điểm khác: (1) ĐHĐCĐ thông qua cổ tức tiền mặt năm 2020 là 15%. (2) STK dự tính sẽ gia tăng tỷ trọng sợi chất lượng cao từ 5% lên 15~20% trong tương lai.

Định giá & khuyến nghị: Chúng tôi điều chỉnh định giá dựa trên việc xây dựng nhà máy sản xuất sợi tổng hợp Unitem đóng góp vào tăng trưởng trong tương lai của STK. Bằng phương pháp định giá DCF và EV/EBITDA, mức giá hợp lý cho cổ phiếu STK khoảng **41,000 đồng/cổ phiếu** (+25% so với giá hiện tại). Do đó đưa ra khuyến nghị **MUA** cổ phiếu này.

Rủi ro: (1) Rủi ro lớn nhất của STK là rủi ro nguồn nguyên liệu.

Ngoài ra công ty còn có những rủi ro sau: (2) Rủi ro về từ dịch Covid-19; (3) Rủi ro từ đợt rà soát thuế chống bán phá giá; (4) Rủi ro tỷ giá hối đoái; (5) Rủi ro pha loãng.