

Hưởng lợi từ xu hướng thời trang xanh

MUA [+67%]

Giá hợp lý

Giá hiện tại

Ngày cập nhật:

27/10/2022

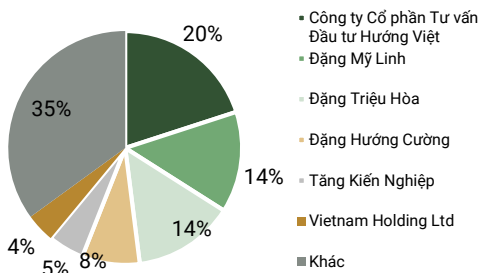
45,700 VND

27,400 VND

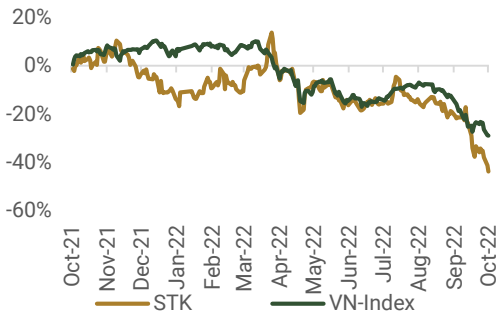
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	84.3
Free float (triệu)	32,728,870
Vốn hóa (tỷ VND)	2,483.3
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	17,204
Sở hữu nước ngoài (%)	12.9%
Ngày niêm yết đầu tiên	30/09/2015

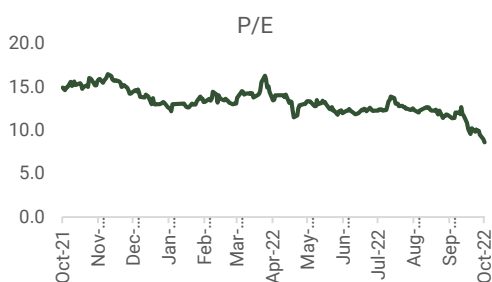
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



Kết quả kinh doanh 9M 2022: Kết thúc 9 tháng đầu năm 2022, doanh thu thuần của STK đạt 1,686.1 tỷ đồng (+9.1% YoY), hoàn thành 65% kế hoạch năm 2022, trong khi đó, LNST giảm nhẹ 3% YoY còn 197.4 tỷ đồng, hoàn thành 66% kế hoạch năm 2022.

Điểm nhấn đầu tư:

Chiến lược phát triển sợi tái chế tạo động lực tăng trưởng dài hạn: Xu hướng các nhãn hàng thời trang lớn đang chuyển dịch sang sản xuất các sản phẩm dệt may thân thiện với môi trường với những tính năng nổi trội đã tạo ra nhu cầu ngày càng cao cho sản phẩm sợi tái chế. Hơn nữa, do biên lợi nhuận mảng sợi nguyên sinh ngày càng thu hẹp, STK có chiến lược giảm tỷ trọng sợi nguyên sinh và tăng tỷ trọng sợi tái chế lên 100% doanh thu vào năm 2025, tạo động lực tăng trưởng cho Công ty.

Dự án liên minh Sợi – Vải – May gia tăng cơ hội hưởng lợi gián tiếp từ

CPTPP: STK đã thành lập liên minh từ sợi đến may mặc với đối tác dệt và đối tác may. Đối tác dệt khởi công xây dựng trước vào năm 2020, tiếp theo STK sẽ khởi công xây dựng nhà máy sợi vào năm 2022. CPTPP yêu cầu các công đoạn từ sợi trở đi phải được thực hiện ở các nước thành viên CPTPP. Do đó, để hưởng lợi từ CPTPP, các doanh nghiệp may và dệt nhuộm sẽ ưu tiên sợi sản xuất trong nước. Hơn nữa, với chủ trương phát triển chuỗi cung ứng dệt nhuộm may nội địa của nhà nước, nhu cầu sợi nội địa có tiềm năng gia tăng trong tương lai.

Dự án nhà máy sản xuất sợi tổng hợp Unitex sẽ giúp STK đón đầu xu

hướng thời trang xanh. 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). Nhà máy khởi công xây dựng giai đoạn 1 từ năm 2021. Năm 2023, nhà máy sẽ đưa vào hoạt động giai đoạn 1 và 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.

Định giá & khuyến nghị: Áp lực lạm phát ảnh hưởng đến nhu cầu dệt may toàn cầu, chúng tôi ước tính doanh thu thuần của STK năm 2023 sẽ đạt 2,252 tỷ đồng, không tăng so với năm 2022. Chúng tôi cho rằng áp lực lạm phát tăng giá nguyên vật liệu đầu vào và biến động của tỷ giá sẽ ảnh hưởng đến các khoản nợ và chi phí lãi vay của công ty trong năm 2023, qua đó ước tính LNST năm 2023 đạt 239 tỷ đồng (-1.4% YoY). Bằng phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền (Discounted Cash Flow) và EV/EBITDA, chúng tôi xác định mức giá hợp lý đối với STK là 45,700 VNĐ/CP. Qua đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị: Mua cho cổ phiếu STK.

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 tỷ giá hối đoái; (3) Rủi ro pha loãng; (4) Rủi ro lạm phát làm giảm tiêu dùng tại các thị trường xuất khẩu; (5) Rủi ro nợ vay.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	1,989	2,408	2,229	1,766	2,042	2,249	2,252
LNST (tỷ VND)	100	178	214	143	278	243	239
EPS (VND)	1,662	2,976	3,163	2,028	3,937	3,430	3,382
Tăng trưởng EPS (%)	211%	79%	6%	-36%	93%	-13%	-1%
Giá trị sổ sách (VND)	12,991	15,167	15,314	15,296	17,801	22,359	24,942
P/E	9.2	5.0	6.5	8.4	10.5	13.4	13.5
P/B	1.2	1.0	1.3	1.1	2.3	2.0	1.8
Cổ tức (VND)	15%	15%	15%	15%	15%	N/A	N/A