

## SẴN SÀNG VƯỢT BÃO

22/03/2024

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa  
hoaduong@phs.vn

- Tại Mỹ, hàng tồn kho đang dần cạn kiệt, chúng tôi cho rằng quá trình bổ sung hàng tồn kho đang bắt đầu và sẽ là động lực chính cho tăng trưởng xuất khẩu dệt may Việt Nam năm 2024.
- Đơn giá hàng dệt may thấp vẫn là thách thức lớn đối với các doanh nghiệp dệt may Việt Nam do sức cạnh tranh về chi phí thấp hơn so với Bangladesh.
- Các Hiệp định thương mại tự do như EVFTA, CPTPP và RCEP sẽ tiếp tục tạo cơ hội lớn cho xuất khẩu dệt may Việt Nam.
- Cổ phiếu ưa thích của chúng tôi là MSH và TCM với tiềm năng tăng giá so với giá hiện tại lần lượt là 24% và 26%.

### 1. Nhìn lại năm 2023

Năm 2023 là một năm đầy khó khăn và thách thức đối với ngành dệt may Việt Nam. Kết thúc năm 2023, giá trị xuất khẩu hàng dệt may Việt Nam giảm 11.3% YoY đạt 33.3 tỷ USD, trong đó, giá trị xuất khẩu sang Mỹ, Nhật Bản, EU và Hàn Quốc lần lượt đạt 14.5 tỷ USD (-16.7% YoY), 4 tỷ USD (-1% YoY), 3.8 tỷ USD (-1.5% YoY) và 3 tỷ USD (-7.9% YoY). Hầu hết các doanh nghiệp dệt may đều ghi nhận kết quả kinh doanh kém khả quan do thiếu đơn hàng trầm trọng, lạm phát gia tăng, sức mua sụt giảm. Tuy nhiên, từ cuối Q4/2023, chúng tôi đã nhận thấy một vài tín hiệu khả quan làm bức tranh ngành dệt may Việt Nam tươi sáng hơn:

- Quá trình xử lý hàng tồn kho tại Mỹ đang dần kết thúc, chúng tôi cho rằng chu kỳ bổ sung hàng tồn kho đang bắt đầu và sẽ thúc đẩy việc gia tăng đơn hàng.
- Mức tăng trưởng bán lẻ quần áo và phụ kiện tại Mỹ và Nhật Bản đã có những cải thiện đáng kể so với cùng kỳ, chỉ số niềm tin người tiêu dùng tại Mỹ cũng cải thiện so với năm ngoái, phần nào cho thấy người dân đang ngày càng khả quan hơn về triển vọng tài chính của mình. Theo McKinsey, ngành thời trang Mỹ đang dần quay trở lại với tốc độ tăng trưởng doanh số thời trang đạt khoảng 2% - 4% YoY.
- Nhập khẩu nguyên vật liệu phục vụ cho sản xuất hàng dệt may tăng cao, các doanh nghiệp dệt may đang tích cực mở rộng sản xuất, phục vụ cho đơn hàng xuất khẩu đang dần quay trở lại.
- Theo VITAS, trong năm 2024, kim ngạch xuất khẩu ngành dệt may Việt Nam được kỳ vọng phục hồi trong sự thận trọng, dự kiến tăng 9.2% YoY đạt 44 tỷ USD dựa trên mức nền thấp trong 2023 và kỳ vọng chu kỳ bổ sung hàng tồn kho bắt đầu từ 2024.

### 2. Triển vọng ngành dệt may Việt Nam trong thời gian tới

Ngoài ra, ngành dệt may Việt Nam vẫn sẽ tiếp tục hưởng lợi trong dài hạn nhờ:

- (1) Triển vọng chiếm lấy thị phần của Trung Quốc tại Mỹ nhờ những lo ngại về chiến tranh thương mại Mỹ - Trung và lao động cưỡng bức với khu vực Tân Cương của Trung Quốc. Một số công ty thời trang Mỹ cho biết chiến lược "giảm tiếp xúc với Trung Quốc" sẽ tiếp tục, các nhà cung cấp châu Á khác, như Việt Nam, Bangladesh, Campuchia và Indonesia, là lựa chọn hàng đầu của họ thay thế cho Trung Quốc.
- (2) Các công ty FDI ngành dệt may đang bắt đầu mở thêm nhà máy sợi, dệt, nhuộm tại Việt Nam cho thấy ngành đang có những triển vọng tích cực.