

04/04/2024

KHUYẾN NGHỊ	GIỮ
Giá hợp lý	38,550
Giá hiện tại	35,000
Tiềm năng tăng/giảm	10%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	94.09
Free float (triệu)	42.81
Vốn hóa (tỷ VND)	3,329.79
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	65,359
Sở hữu nước ngoài (%)	17.31%
Ngày niêm yết đầu tiên	30/09/2015

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CTCP Tư vấn Đầu tư Hướng Việt	20.11%
Đặng Triệu Hòa	14.57%
Đặng Mỹ Linh	14.47%
Đặng Hướng Cường	7.12%
Khác	43.73%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	933
BVPS (VND)	17,122
Nợ/VCSH (%)	0.83
ROA (%)	3.44%
ROE (%)	5.54%
P/E	37.52
P/B	2.04
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Sợi Thể Kỹ được thành lập năm 2000. Hoạt động sản xuất chính của công ty là sản xuất sợi tơ tổng hợp, dệt kim. Công ty cũng là nhà cung cấp cho các nhãn hàng thời trang lớn như Nike, Adidas, Uniqlo và Puma.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Dương Trung Hoa
hoaduong@phs.vn

ĐƠN HÀNG DỰ KIẾN HỒI PHỤC TỪ Q2/2024

- STK đề ra kế hoạch kinh doanh 2024F rất lạc quan với doanh thu thuần và LNST lần lượt tăng 89.7% YoY và 242.3% YoY đạt 2,703.5 tỷ đồng và 300.6 tỷ đồng.
- Chúng tôi có quan điểm thận trọng hơn so với kế hoạch kinh doanh của STK do (1) khối lượng đơn đặt hàng dự kiến phục hồi chậm, (2) chính sách giảm giá bán sợi tái chế để thúc đẩy tiêu thụ và (3) giá bán sợi nguyên sinh khó tăng mạnh như STK kì vọng do cạnh tranh cao với sợi Trung Quốc có giá thành rẻ hơn. Chúng tôi dự phóng STK sẽ ghi nhận doanh thu thuần tăng 22.6% YoY đạt 1,747 tỷ đồng và LNST tăng 50.3% YoY đạt 132 tỷ đồng.
- STK đã tăng mạnh trong Quý 1 vừa qua nhờ các triển vọng về hồi phục hoạt động kinh doanh với mức tăng 36.2% so với đầu năm, qua đó đã tiến sát đến mức giá trị hợp lý của PHS. Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **Giữ** với giá mục tiêu dành cho STK là 38,550 VND/cổ phiếu với tiềm năng tăng trưởng so với giá hiện tại là 10%.

Cập nhật KQKD 2023

Kết thúc năm 2023, STK ghi nhận doanh thu thuần giảm 32.6% YoY đạt 1,425 tỷ đồng, LNST giảm 63.8% YoY còn 88 tỷ đồng, đạt lần lượt 100% và 93% so với dự phóng trước đó của chúng tôi. So với kế hoạch kinh doanh năm 2023, STK chỉ thực hiện 66.3% về chỉ tiêu doanh thu và 34.7% mục tiêu lợi nhuận.

Khách hàng trực tiếp giảm đơn đặt hàng do tồn kho cao cùng nhu cầu tiêu thụ cho hàng may mặc thấp, khiến cho khối lượng đơn hàng của STK giảm 30.4% YoY là nguyên nhân chính khiến STK ghi nhận KQKD giảm sút trong năm 2023. Trong năm 2023, STK vẫn chú trọng đẩy mạnh kinh doanh sợi tái chế với tỷ trọng đóng góp của sợi tái chế lên đến 49.5% cơ cấu doanh thu (so với 52% năm 2022). Tuy nhiên, trong khi giá bán sợi tái chế giảm 5.3% YoY vì áp lực suy giảm kinh tế thì giá đầu vào hạt nhựa tái chế lại tăng 2% YoY, do đó đã ảnh hưởng biên lợi nhuận gộp chung năm 2023 giảm 420 điểm phần trăm chỉ còn 13.5%.

Kế hoạch kinh doanh năm 2024F

- STK đặt ra kế hoạch kinh doanh cho năm 2024F rất lạc quan với doanh thu thuần và LNST lần lượt tăng 89.7% YoY và 242.3% YoY đạt 2,703.5 tỷ đồng và 300.6 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp năm 2024F sẽ cải thiện lên mức 17.8% từ mức 13.5% vào năm 2023 nhờ (1) giá bán sợi nguyên sinh cải thiện, (2) giá hạt chip giảm nhẹ và (3) khối lượng đơn đặt hàng hồi phục.
- KQKD Q1/2024 vẫn thấp, chưa ghi nhận mức tăng trưởng so với cùng kỳ năm ngoái với khối lượng trong Q1 đạt khoảng 5,400 tấn do đơn hàng phục vụ mùa Thu, Đông 2024 vẫn thấp.
- Tình hình đơn hàng dự kiến sẽ hồi phục từ Q2/2024 với đơn hàng Q2/2024 dự kiến tăng gấp đôi so với Q1/2024 đạt khoảng 9,000 tấn. Với kì vọng đơn hàng phục vụ cho mùa Xuân, Hạ 2025 tăng cao, đơn hàng Q3 và Q4/2024 của STK cũng sẽ ghi nhận sự cải thiện với khối lượng đơn hàng dự kiến lần lượt đạt 10,500 tấn và 12,000 tấn.