

Ngày 09 tháng 11 năm 2023

KHUYẾN NGHỊ

MUA

Giá hợp lý	34,450 VND
Giá hiện tại	26,500 VND
Tiềm năng tăng/giảm	30%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	94.095
Free float (triệu)	42.342
Vốn hóa (tỷ VND)	2,493.52
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	49,272
Sở hữu nước ngoài (%)	16.80%
Ngày niêm yết đầu tiên	03/09/2015

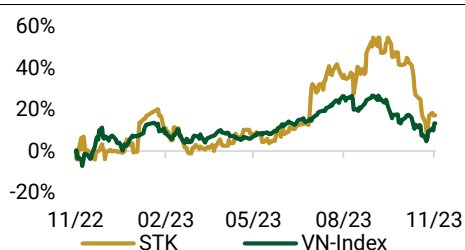
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CTCP Tư Vấn Đầu Tư Hướng Việt	20%
Đặng Mỹ Linh	14%
Đặng Triệu Hòa	14%
Đặng Hướng Cường	7%
Khác	45%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	1,048
BVPS (VND)	16,970
Nợ/VCSH (%)	0.52
ROA (%)	4.38%
ROE (%)	6.30%
P/E	25.28
P/B	1.56
Tỷ suất cổ tức (%)	0.00

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Sợi Thể Kỷ 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 phục hồi chậm hơn kỳ vọng

- Sản lượng sợi tái chế giảm 33.5% QoQ do các nhãn hàng hạn chế đơn hàng nhằm cắt giảm chi phí.
- Tiến độ xây dựng dự án nhà máy Unitex đã đạt 70%, dự kiến đưa vào hoạt động từ Q3/2024.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với STK tại mức giá hợp lý là 34,450 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức P/E và P/B trượt 2024 lần lượt là 19.3x và 1.3x.

Cập nhật KQKD Q3/2023

Trong Q3/2023, STK ghi nhận doanh thu thuần đạt 377 tỷ đồng (-26.7% YoY, -7.3% QoQ) và lợi nhuận sau thuế đạt 16 tỷ đồng (-66.8% YoY, -55.7% QoQ), đạt lần lượt 85% và 38% so với dự phóng trước đó của chúng tôi. Lũy kế 9T2023, doanh thu thuần của STK giảm 36.3% YoY đạt 1,072 tỷ đồng, hoàn thành 50% kế hoạch năm 2023. Lợi nhuận sau thuế giảm 71.8% YoY đạt 55 tỷ đồng, hoàn thành 22% kế hoạch năm 2023.

Đơn hàng sợi tái chế sụt giảm mạnh

Cơ cấu doanh thu của STK vào Q3/2023 ghi nhận sự chuyển dịch do (1) các nhãn hàng hạn chế đặt đơn hàng sợi tái chế có giá bán cao hơn sợi nguyên sinh để cắt giảm chi phí, (2) cạnh tranh mạnh mẽ từ sợi giá rẻ từ Trung Quốc, (3) vấn nạn bán phá giá đang diễn ra. Theo đó, tỷ trọng sợi tái chế trong cơ cấu doanh thu vào Q3/2023 sụt giảm mạnh còn 41.6% từ mức 53.4% vào Q3/2022 do sản lượng tiêu thụ giảm 37% YoY cùng với giá bán trung bình giảm 8% YoY.

Ngược lại, sợi nguyên sinh ghi nhận sự tăng trưởng nhẹ về tỷ trọng khi chiếm 58.4% trong cơ cấu doanh thu, tăng 11.5 điểm phần trăm so với mức 46.9% vào Q3/2022. Dù vậy, với sự ảm đạm về kinh tế trên bình diện toàn cầu, chúng tôi cho rằng tốc độ phục hồi đơn hàng của STK vẫn diễn ra chậm trong 1H2024 và cho tín hiệu rõ ràng hơn vào 2H2024.

Biên lợi nhuận gộp sợi nguyên sinh được cải thiện

STK cho biết công ty đang cố gắng duy trì biên lợi nhuận thay vì giảm giá bán để đẩy nhanh đơn hàng. Do đó, biên lợi nhuận gộp vào Q3/2023 vẫn được duy trì ở mức 14.8%, bằng với thời điểm Q2/2023 nhưng thấp hơn 2.8 điểm phần trăm so với Q3/2022, chủ yếu do sản lượng tiêu thụ tổng thể giảm 22.5% YoY trong khi giá bán trung bình giảm 5.4% YoY.

Giá PET chip nguyên sinh trung bình giảm 11.8% YoY góp phần cải thiện biên lợi nhuận gộp của sợi nguyên sinh lên mức 7.9% vào Q3/2023. Trong khi đó, biên lợi nhuận gộp sợi tái chế giảm còn 24.4% do (1) giá PET chip tái chế trung bình vẫn ổn định, (2) giá bán và sản lượng sợi tái chế giảm lần lượt 8.8% YoY và 37.1% YoY.

Chỉ số tài chính	2020	2021	2022	2023F	2024F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	1,766	2,042	2,115	1,425	1,746
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	255	374	373	177	248
LNST (tỷ VND)	144	278	242	82	129
Biên LN gộp (%)	14.5%	18.3%	17.7%	12.4%	14.2%