

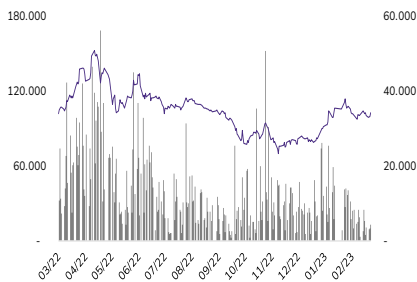
Trịnh Thu Trang

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)

### THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Hàng May mặc
Ngày báo cáo	: 22/03/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 34.200
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 1.026
SLCPLH (CP)	: 30.003.075

### DIỄN BIẾN GIÁ



### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	18,5%	33,2%
Tăng trưởng LNST (%)	209,9%	40,0%
Biên LNG (%)	11,5%	11,7%
Biên LNST (%)	5,2%	5,2%
ROA (%)	8,6%	11,2%
ROE (%)	30,8%	30,3%
Nợ vay/VCSH (lần)	1,31	0,90
EPS (VND/CP)	8.160	9.823
BVPS (VND/CP)	24.746	27.210

### Khó khăn nửa cuối năm

- Doanh thu và LNST Q4/2022 sụt giảm.** Doanh thu quý 4 đạt 1.168 tỷ đồng (-1,7% svck), LNST đạt 59 tỷ đồng (-40% svck). Áp lực lạm phát ảnh hưởng đến nhu cầu mua sắm thời trang, ngành dệt may nói chung và HTG nói riêng đều gặp khó khăn. Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ mức đỉnh 6 năm qua ở mức 14,6% trong Q4/2021 xuống 11,7% năm 2022 là nguyên nhân chính giảm LNST trong kỳ.
- Lũy kế cả năm 2022, HTG ghi nhận kết quả kinh doanh ấn tượng.** Doanh thu đạt 5.145 tỷ đồng (+33% svck), LNST đạt 263 tỷ đồng (+40% svck). Cụ thể, doanh thu màng may mặc đạt 3.932 tỷ đồng (+44%), chiếm 76% tổng doanh thu; màng sợi đạt 1.213 tỷ đồng doanh thu (+8% svck). Doanh thu nội địa chiếm 8%, còn lại là doanh thu xuất khẩu, trong đó, Trung Quốc là thị trường lớn nhất (30% tổng doanh thu), tiếp đến là Mỹ (19%). Biên lợi nhuận gộp tăng +2 điểm cơ bản lên 11,7% từ mức 11,5% của năm 2021.
- Doanh thu tài chính đạt 96 tỷ đồng (+145% svck), chủ yếu đến từ lãi chênh lệch tỷ giá đã thực hiện (83 tỷ đồng). Chi phí tài chính đạt 81 tỷ đồng (+186% svck). Chi phí lãi vay đạt 25 tỷ đồng (+42% svck), lỗ chênh lệch tỷ giá đạt 56 tỷ đồng.
- Tỷ lệ đòn bẩy D/E có xu hướng giảm theo thời gian.** Hệ số D/E giảm từ 1,31 (2021) xuống còn 0,90 trong năm 2022, tuy nhiên D/E của HTG vẫn tương đối cao so với mức trung bình ngành dệt may là 0,68. Tổng nợ vay tại ngày 31/12/2022 là 798 tỷ đồng (-7% svck). Nợ vay ngắn hạn đạt 531 tỷ đồng (-4% svck), nợ vay dài hạn đạt 269 tỷ đồng (-11% svck). Nợ vay bằng USD đạt 626 tỷ đồng (-12%), chiếm tới 78% tổng dư nợ. Việc phần lớn dư nợ là đồng USD đã khiến chi phí tài chính tăng mạnh do lỗ tỷ giá trong bối cảnh tỷ giá tăng cao.
- Về cơ cấu tài sản,** tiền và các khoản tương đương tiền đạt 154 tỷ đồng (-8% svck), chiếm 7% tổng tài sản. Khoản phải thu đạt 460 tỷ đồng (-13% svck), giữ tỷ trọng 19% tổng tài sản. Hàng tồn kho đạt 935 tỷ đồng (+9% svck), tương ứng với 39% giá trị tổng tài sản nhưng trích lập dự phòng thấp (53 tỷ đồng) làm gia tăng rủi ro tiềm ẩn cho cơ cấu tài sản. Vòng quay hàng tồn kho đạt 5,1 lần, cải thiện nhẹ svck.
- Chúng tôi đánh giá triển vọng của HTG sẽ kém khả quan trong năm 2023** do chịu ảnh hưởng từ suy thoái kinh tế toàn cầu và tình trạng lạm phát tại các thị trường lớn của doanh nghiệp (Hoa Kỳ, Châu Âu, Nhật Bản) khiến nhu cầu sụt giảm dẫn đến thiếu vắng đơn hàng. Tuy nhiên, việc Trung Quốc mở cửa nền kinh tế được kỳ vọng sẽ bù đắp một phần doanh thu.

## KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	1.189	1.168	-2%	3.864	5.145	33%
Lợi nhuận gộp	174	137	-21%	444	602	36%
Chi phí bán hàng	-36	-24	-33%	-119	-128	7%
Chi phí QLDN	-32	-43	33%	-120	-158	32%
Doanh thu tài chính	12	47	289%	39	96	145%
Chi phí tài chính	-8	-43	409%	-28	-81	186%
Chi phí lãi vay	-5	-9	101%	-17	-25	42%
Lãi/lỗ từ hoạt động liên doanh, liên kết	1	1	-19%	3	2	-47%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	111	76	-32%	219	332	52%
Lãi/lỗ khác	3	1	-52%	3	5	77%
Lợi nhuận trước thuế	113	77	-32%	221	337	52%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	99	59	-40%	188	263	40%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)