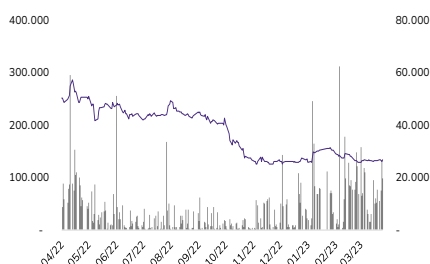


Trịnh Thu Trang

Email: trang.trinhthu@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Hàng May mặc
Ngày báo cáo	: 30/03/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 26.700
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 2.185
SLCPLH (CP)	: 81.822.175

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	15,4%	3,5%
Tăng trưởng LNST (%)	93,4%	-13,7%
Biên LNG (%)	18,3%	17,6%
Biên LNST (%)	13,6%	11,4%
ROA (%)	14,1%	11,3%
ROE (%)	22,1%	15,6%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,26	0,20
EPS (VND/CP)	3.937	3.100
BVPS (VND/CP)	17.736	18.177

Dự báo vẫn gặp khó khăn**Điểm chính của ĐHCĐ**

- Năm 2022, doanh thu của STK đạt 2.115 tỷ đồng (+3,5% svck). Trong đó, 52% doanh thu đến từ sợi tái chế, doanh thu xuất khẩu chiếm 32%. Tuy nhiên, LNST đạt 242 tỷ đồng (-13% svck). Với kết quả này, STK chỉ đạt được 81% kế hoạch đã đề ra. Hệ số D/E giảm từ 0,26 (2021) xuống 0,2 năm 2022.
- Năm 2023, STK đặt kế hoạch đạt 2.149 tỷ đồng doanh thu (+1,6% so với thực hiện năm 2022) và 253 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+4,5%). Ban lãnh đạo cho biết kết quả kinh doanh quý 1 không mấy khả quan, tồn kho tại các thị trường lớn vẫn còn rất cao. Công ty ước tính đem về 270 tỷ đồng doanh thu (-58% svck), LNST là vài tỷ đồng (thấp hơn so với kế hoạch ban đầu 20 tỷ) và cố gắng duy trì hoạt động, không lỗ và có lợi nhuận. STK kỳ vọng tình hình kinh doanh sẽ bắt đầu khởi sắc vào quý 3 và ổn định từ quý 4.
- Các đơn hàng cho vụ thu đông 2023 không nhiều, STK sẽ sản xuất cho vụ xuân hạ 2024 trong quý 2 và quý 3. Tuy nhiên, doanh thu đến từ vụ xuân hạ thường ít hơn vụ thu đông do số lượng đơn hàng ít hơn (thời tiết nắng nóng), lượng sợi sử dụng cho hàng may mặc ít hơn (quần áo mỏng hơn). Dự tính doanh thu sẽ được cải thiện vào cuối năm khi đơn hàng vụ thu đông 2024 tăng cao, nền kinh tế phục hồi.
- STK dự kiến sẽ thực hiện chi trả cổ tức năm 2022 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 15% nhằm mục đích tăng vốn để phục vụ cho hoạt động sản xuất kinh doanh của công ty (chủ yếu để đầu tư dự án Unitex). Công ty dự định phát hành hơn 12 triệu cổ phiếu (tương ứng với 123 tỷ đồng) để trả cổ tức. Vốn điều lệ sau khi phát hành là 966 tỷ đồng.
- Về kế hoạch đầu tư, STK sẽ tiếp tục tập trung triển khai dự án Unitex giai đoạn 1, với công suất 36.000 tấn (60% tổng công suất) và đi vào hoạt động trong quý 1/2024, đáp ứng cho đơn hàng thu đông 2024. Dự kiến giai đoạn 2 sẽ khởi công vào 2026 và 2027 hoạt động chính thức.
- Về kế hoạch hoạt động, STK sẽ kết hợp thêm với một số thương hiệu để không bị phụ thuộc quá nhiều vào thị trường cụ thể nào. Bên cạnh đó, công ty cũng sẽ nâng cấp các sản phẩm của mình, hướng đến sản xuất xơ, sợi tái chế và sợi tái chế cộng thêm các tính năng bảo vệ môi trường (như không sử dụng nước trong quá trình sản xuất). STK sẽ tiếp tục gia tăng tỷ trọng sợi tái chế trong cơ cấu doanh thu, ước tính doanh thu từ sợi tái chế chiếm 55% doanh thu năm 2023.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch của STK, doanh thu năm 2023 là 2.149 tỷ đồng, LNST là 253 tỷ đồng. Theo đó, chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2023 là 2,689 đồng/cổ phiếu, P/E 2023F ở mức 9,9x, cao hơn so với mức P/E trung vị 5 năm là 8,0x.
- Chúng tôi đánh giá STK sẽ gặp nhiều khó khăn trong năm 2023 do chịu ảnh hưởng từ suy thoái kinh tế toàn cầu và tình trạng lạm phát tại các thị trường lớn (Mỹ, Nhật Bản). Công ty cũng chịu ảnh hưởng biến động tỷ giá khi nguyên vật liệu đầu vào vẫn phải nhập khẩu. Ngoài ra, kết quả kinh doanh Quý 1/2023 dự kiến không khả quan như kế hoạch. Do đó, chúng tôi đánh giá kế hoạch LNST Công ty đưa ra có thể khó đạt được.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA STK

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	%YoY
Doanh thu	2.115	2.149	1,6%
Lợi nhuận sau thuế	242	253	4,5%

Nguồn: STK, 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

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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

Trung tâm Phân tích

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

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn