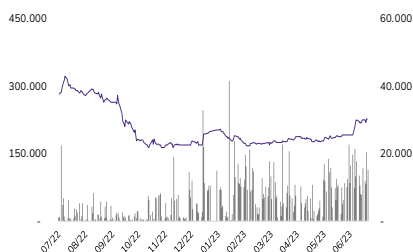


Trịnh Thu Trang

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

Ngành	: Hàng May mặc
Ngày báo cáo	: 25/07/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 31.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 2.945
SLCPLH (CP)	: 94.095.274

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2Q22	2Q23
Tăng trưởng DTT (%)	3,8%	-23,1%
Tăng trưởng LNST (%)	0,3%	-47,2%
Biên LNG (%)	19,8%	14,8%
Biên LNST (%)	13,4%	9,2%
ROA (%)	14,2%	6,0%
ROE (%)	22,4%	8,6%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,29	0,23
EPS (VND/CP)	4.005	1.422
BVPS (VND/CP)	15.938	16.794

KQKD cải thiện nhưng vẫn giảm mạnh so với cùng kỳ

- **Lợi nhuận Q2/2022 có sự phục hồi so với Q1/2023 nhưng giảm so với cùng kỳ năm trước.** Doanh thu quý 2 đạt 407 tỷ đồng, tăng +41% so với quý trước và giảm -23% so với cùng kỳ. LNST đạt 37,5 tỷ đồng, tăng gấp 23 lần so với quý 1, giảm -47% svck 2022. Biên lợi nhuận gộp được cải thiện từ 6,2% trong quý 1 lên 14,8% trong quý 2. Với kết quả trên, lũy kế nửa đầu năm 2023, STK hoàn thành 32,2% kế hoạch doanh thu và 15,2% kế hoạch lợi nhuận cả năm.
- **Về cơ cấu doanh thu**, sợi tái chế chiếm 57,1% và sợi thường chiếm 42,9%. Trước bối cảnh khó khăn chung của ngành, STK chú trọng những đơn hàng có khối lượng nhỏ nhưng mang lại lợi nhuận tốt hơn như đơn hàng sợi tại chế của khách hàng thị trường Nhật Bản. Doanh thu nội địa và xuất khẩu gián tiếp chiếm 61,7%, doanh thu xuất khẩu trực tiếp chiếm 38,3%.
- **Tình hình tài chính tương đối ổn định.** Tổng nợ vay của STK là 15,3 nghìn USD, tương ứng 358 tỷ đồng, doanh nghiệp không sử dụng nợ vay dài hạn. Việc vay nợ bằng đồng USD khiến doanh nghiệp phải chịu áp lực khi tỷ giá USD/VND tăng. Hệ số D/E tại thời điểm cuối quý 2 là 0,23 lần, tăng nhẹ so với quý 1 là 0,22 lần nhưng vẫn thấp hơn đáng kể so với trung bình ngành dệt may là 1,17 lần.
- **Về cơ cấu tài sản**, STK hiện sở hữu 228 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi ngân hàng, chiếm 10% tổng tài sản, giảm -27% so với cuối quý 1. Các khoản phải thu tăng mạnh +78% trong quý 2, đạt 460 tỷ đồng, chủ yếu đến từ khoản trả trước người bán (323 tỷ đồng, +144%). Hàng tồn kho ghi nhận lại thời điểm 30/06/2023 là 504 tỷ đồng, tăng +8% so với Q1/2023.
- **Định giá:** Hiện tại, STK đang giao dịch với mức P/E TTM là 22,44x và P/B TTM là 1,44x.
- **Chúng tôi cho rằng triển vọng tăng trưởng của STK sẽ tích cực hơn nửa cuối năm nhờ những yếu tố sau:**
 - ✓ STK có lợi thế cạnh tranh cao khi doanh nghiệp chú trọng chuyển đổi xanh, tập trung phát triển sợi tái chế để phù hợp với yêu cầu của thị trường lớn như Mỹ, Châu Âu, Nhật Bản và xu hướng chung của toàn ngành
 - ✓ Chúng tôi kỳ vọng KQKD 2H2023 của STK sẽ có sự phục hồi do: (1) Lạm phát tại Mỹ hạ nhiệt; (2) Mức nền thấp của 2H2022 và 1H2023; (3) Mức tồn kho của các thương hiệu thời trang giảm đồng thời đẩy mạnh hoạt động bán hàng qua những chương trình khuyến mãi và giảm giá cuối năm.
 - ✓ Ngoài ra, nhà máy Unitex (dự kiến đi vào hoạt động từ quý 1/2024) sẽ là động lực tăng trưởng của STK trong thời gian tới.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

Chỉ tiêu	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Doanh thu thuần	529,54	287,89	-46%	1.169,61	695,20	-41%
Lợi nhuận gộp	105,09	60,23	-43%	217,03	78,14	-64%
Chi phí bán hàng	(4,85)	(3,88)	-20%	(11,26)	(7,15)	-37%
Chi phí QLDN	(14,53)	(16,56)	14%	(31,08)	(30,71)	-1%
Doanh thu tài chính	5,40	(6,25)	N/A	10,31	8,97	-13%
Chi phí tài chính	(15,12)	1,05	N/A	(20,09)	(11,98)	-40%
<i>Chi phí lãi vay</i>	<i>(1,59)</i>	<i>(4,50)</i>	<i>183%</i>	<i>(2,84)</i>	<i>(8,61)</i>	<i>203%</i>
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	75,98	34,59	-54%	164,91	37,27	-77%
Lãi/lỗ khác	0,14	1,44	929%	0,26	1,58	508%
Lợi nhuận trước thuế	76,12	36,03	-53%	165,17	38,85	-76%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	71,05	37,51	-47%	147,35	39,14	-73%

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

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, Q. 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

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@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

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn