

STK

Cập nhật doanh nghiệp

Kết quả kinh doanh 2022

Công ty Cổ phần Sợi Thế Kỷ (STK) là công ty dẫn đầu thị trường Việt Nam trong lĩnh vực sản xuất sợi xơ dài chất lượng cao, cung cấp các sản phẩm: sợi POY, sợi DTY và sợi FDY. Sản phẩm của công ty được xuất khẩu sang châu Âu và châu Á, cung cấp cho các doanh nghiệp dệt may như Nike, Adidas, Uniqlo và Puma.



Giá mục tiêu

28 – 32

Lợi nhuận 2022F	250 tỷ
EPS forecast	3,000
P/E forecast	8.x
Ngưỡng hỗ trợ	25,000
Ngưỡng kháng cự	40,000

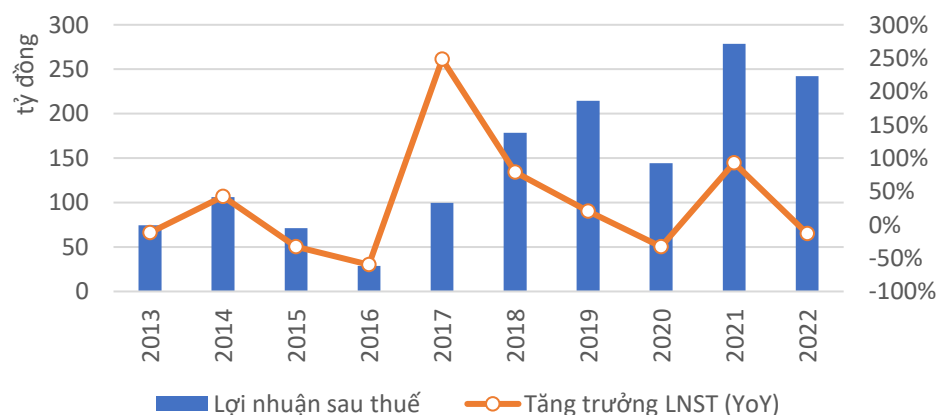


Lợi nhuận năm 2022 sụt giảm nhẹ

Công ty Công ty Cổ phần Sợi Thế Kỷ đã công bố kết quả kinh doanh Quý IV năm 2022, ghi nhận doanh thu thuần đạt 430 tỷ đồng, giảm -13% YoY; lợi nhuận sau thuế đạt 43 tỷ đồng, giảm -43% YoY so với cùng kỳ. Doanh nghiệp giải trình nguyên nhân kết quả kinh doanh quý sụt giảm đến từ thị trường năm vừa qua có sức tiêu thụ khá chậm, trong khi chi phí thuế lại cao hơn; STK được hồi tố thuế TNDN ưu đãi trong Quý IV năm 2021.

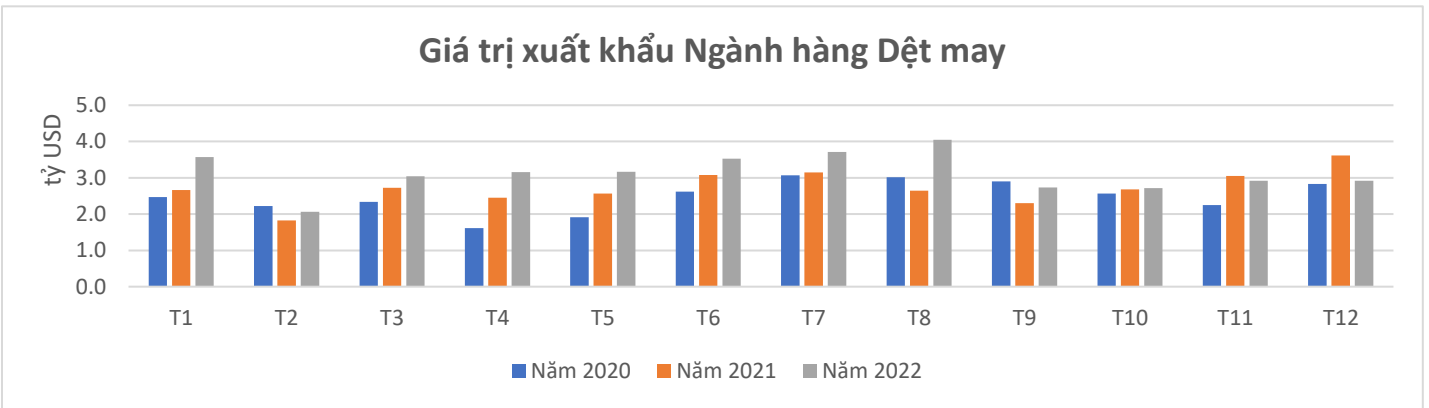
Lũy kế cả năm 2022, STK ghi nhận doanh thu 2,117 tỷ đồng, tăng +4% so với kết quả năm 2021. Lợi nhuận sau thuế năm 2022 đạt 242 tỷ đồng, giảm -13% so với lợi nhuận năm 2021. Doanh nghiệp đã hoàn thành 81% kế hoạch doanh thu và 80% kế hoạch lợi nhuận sau thuế năm 2022.

Lợi nhuận giai đoạn 2013 - 2022



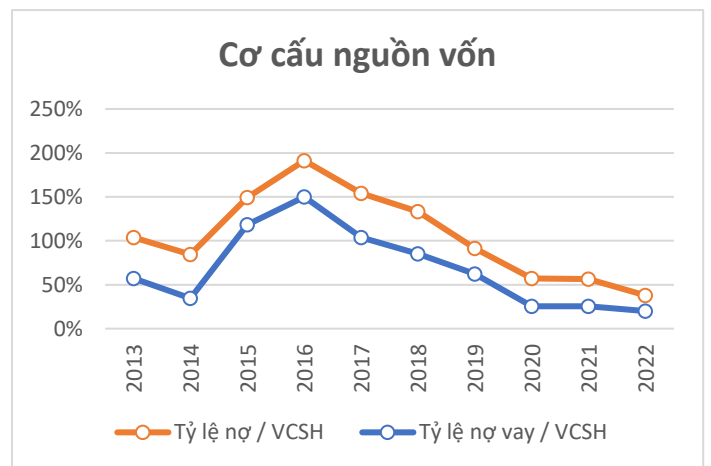
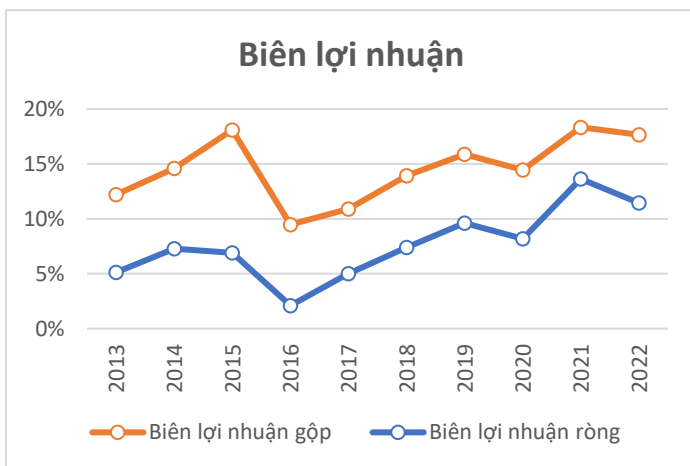
Xuất khẩu ngành hàng Dệt May tăng trưởng mạnh trong 8 tháng đầu năm 2022 nhưng sẽ chậm lại trong năm 2023

Theo số liệu từ Tổng cục Thống kê, kim ngạch xuất khẩu của ngành hàng dệt may trong năm 2022 đã có sự tăng trưởng, đạt mốc 44 tỷ USD, tăng trưởng 12.8% so với năm 2021 và đã hoàn thành 100% kế hoạch của chính phủ cho năm 2022. Xuất khẩu dệt may tăng trưởng mạnh trong 8 tháng đầu năm 2022, nhưng đã hạ nhiệt trong 4 tháng cuối năm. Ông Vũ Đức Giang – Chủ tịch Hiệp hội Dệt may Việt Nam – cho biết, đơn hàng từ cuối năm 2022 tới quý I/2023 giảm 25 – 27% do sức mua toàn cầu suy giảm. Tình trạng đơn hàng sụt giảm, lãi suất cao và chênh lệch tỷ giá khiến ngành dệt may Việt Nam đang đối diện với nhiều khó khăn, thách thức. Tuy nhiên, ngành dệt may vẫn đặt tham vọng sẽ đạt 45 - 47 tỷ USD kim ngạch xuất khẩu cho năm 2023.



Biên lợi nhuận STK duy trì ở mức cao, áp lực lãi vay thấp

Biên lợi nhuận ròng của doanh nghiệp đạt mức 11.5% trong năm 2022, dù giảm nhẹ so với con số 13.6% trong năm 2021 nhưng vẫn duy trì ở mức cao trong vòng 10 năm trở lại đây. Tỷ lệ Nợ / VCSH của STK ở mức an toàn, đạt mức 38% trong năm 2022. Trong bối cảnh lãi suất tăng cao, việc STK duy trì tỷ lệ nợ vay ở mức khá thấp sẽ giúp doanh nghiệp không phải gánh chịu chi phí lãi vay quá lớn trong giai đoạn khó khăn.



Được tăng vốn đầu tư, dự án mở rộng Nhà máy Unitex – Giai đoạn 1 sẽ hoạt động trong Quý I năm 2024

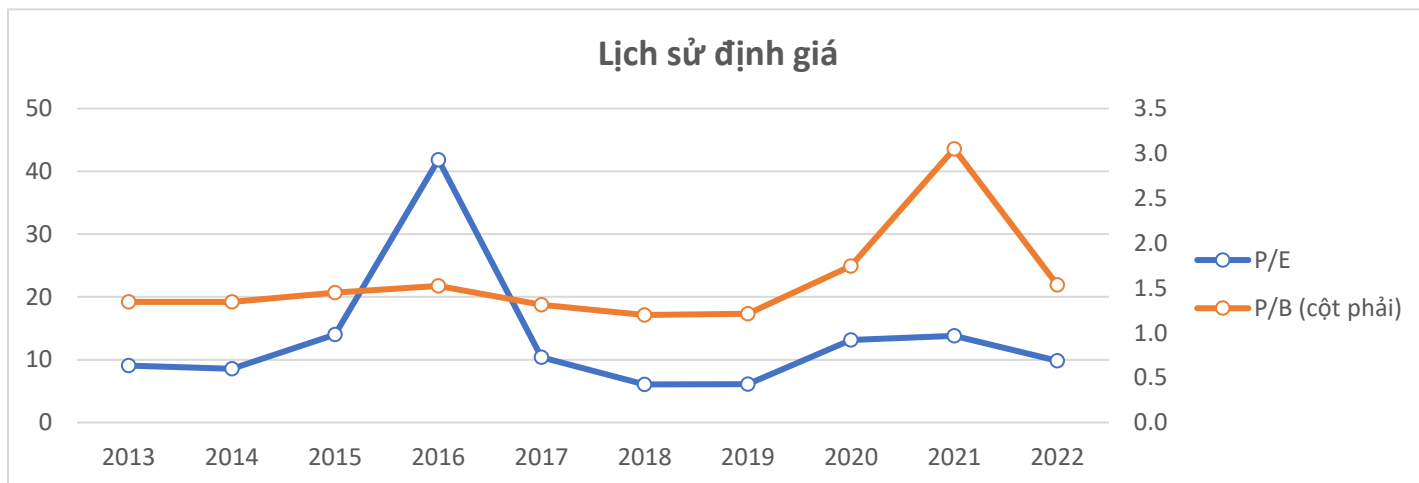
Sợi Thế Kỷ đã bảo lãnh công ty con Unitex ký kết thành công khoản vay hợp vốn với tổng giá trị 52.5 triệu USD, tương đương gần 1,233 tỷ đồng. Khoản vay hợp vốn này được hợp tác và tài trợ từ 5 ngân hàng nước ngoài tại châu Á dẫn đầu là CTBC Bank và Kasikorn Bank là đầu mối thu xếp cấp tín dụng và bảo lãnh chính; Shanghai Commercial and Savings Bank (Offshore Banking Branch) và Entie Commercial Bank là các thành viên thu xếp cấp tín dụng và E.SUN Commercial Bank là thành viên thu xếp cấp tín dụng. CTBC Bank cũng đóng vai trò là điều phối viên và đại lý đầu mối của hợp đồng hợp vốn này. Khoản vay được tài trợ bằng đồng USD và có thời hạn vay là 57 tháng, sẽ được giải ngân trong năm 2023 và 2024. Sợi Thế Kỷ cũng sẽ góp thêm 295.5 tỷ đồng vào Unitex, đưa vốn điều lệ của Unitex tăng từ 222.1 tỷ đồng lên 517.6 tỷ đồng.

Khoản vay tài chính này sẽ giúp cho Sợi Thế Kỷ có đủ nguồn vốn để mở rộng công suất sản xuất với dự án đầu tư nhà máy mới Unitex – giai đoạn 1. Nhà máy Unitex có công suất quy mô 60 ngàn tấn sợi/năm (giai đoạn 1: 34,000 tấn/năm; giai đoạn 2: 24,000 tấn/năm), trong đó chủ yếu phục vụ cho việc mua máy móc, thiết bị và hệ thống chính của nhà máy. Hiện tại, dự án đã triển khai công tác xây dựng và dự kiến hoàn thành lắp đặt máy móc đưa vào hoạt động chính thức Giai đoạn 1 trong quý I/2024. Chia sẻ thêm, ông Đặng Triệu Hoà – Tổng giám đốc Sợi Thế Kỷ cho biết, dự án mở rộng công suất của nhà máy Unitex được đầu tư với công nghệ tiên tiến nhất và nâng tổng công suất Công ty lên gấp đôi các nhà máy hiện hữu.



Dự phóng Kết quả Kinh doanh

Chúng tôi dự phóng năm 2023, STK dự kiến hoàn thành kế hoạch với lợi nhuận 240 – 260 tỷ đồng, tương ứng với EPS 2,850 – 3,050 đồng. Với P/E dự phóng trong khoảng 8 – 9, STK là một trong những doanh nghiệp thuộc nhóm ngành dệt may đáng lưu ý đầu tư về dài hạn.



STK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Doanh thu	1,454	1,458	1,035	1,379	2,009	2,408	2,232	1,767	2,043	2,117
Lợi nhuận gộp	177	213	187	129	217	335	354	255	374	373
Lợi nhuận	74	106	71	29	100	178	214	144	278	242
Chi phí lãi vay	(14)	(8)	(5)	(16)	(27)	(29)	(31)	(16)	(5)	(9)
KLCP (triệu)	72	76	76	98	98	108	167	225	228	228
VCSH	503	675	690	695	779	909	1,083	1,083	1,259	1,541
Tổng tài sản	1,025	1,245	1,719	2,025	1,979	2,119	2,071	1,703	1,971	2,125
Book Value	15,949	15,951	14,822	12,925	12,957	15,179	15,316	15,296	17,800	18,245
EPS	2,359	2,508	1,533	471	1,633	2,997	3,034	2,028	3,937	2,849
LN gộp biên	12.2%	14.6%	18.1%	9.5%	10.9%	13.9%	15.9%	14.5%	18.3%	17.7%
LN ròng biên	5.1%	7.3%	6.9%	2.1%	5.0%	7.4%	9.6%	8.2%	13.6%	11.5%
ROE	15.3%	18.0%	10.5%	4.1%	13.5%	21.1%	21.5%	13.3%	23.8%	17.3%
Vay Ngắn hạn	71	26	190	391	341	427	510	223	321	308
Vay Dài hạn	216	207	627	652	467	348	164	52	0	0
Tổng Nợ vay	287	233	817	1,042	808	775	675	274	321	308
Nợ vay / VCSH	57.1%	34.5%	118.5%	149.9%	103.8%	85.2%	62.3%	25.3%	25.5%	20.0%



BP Phân tích

Analyst: Phạm Tô Thục Huân

huanptt@vise.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848 Fax: (84 28) 3915 2931