[BÁO CÁO NHANH]

CTCP Sợi Thế Kỷ

4/5/2022

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

QUAN ĐIỂM	GIỮ
Giá hiện tại (đồng)	59,000
Giá mục tiêu (đồng)	68,500
Lợi tức cổ tức	2.54%
Upside	18.25%

Chuyên viên phân tích: Đặng Gia Tuấn
Email: tuan.dg@shinhan.com
Điện thoại: ☎ (84-28) 6299-8025

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Dệt may
Mã CP:	STK
Sàn:	HOSE

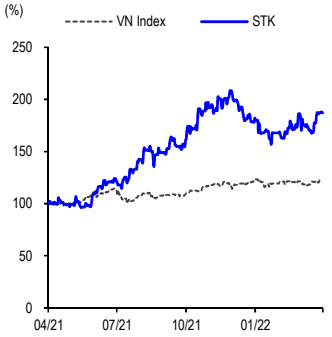
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,524.7
Vốn hóa (tỷ VND)	4,063.8
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	68.2
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	36.6
Cao nhất 52 tuần (đồng)	70,600
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	31,100
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.03
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	1.6

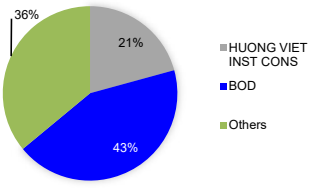
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	3.3	16.9	79.0
Tương đối	3.1	4.3	55.6

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1. Vị thế Doanh nghiệp

- STK là doanh nghiệp sản xuất sợi hàng đầu của Việt Nam với sản phẩm chính là sợi dài Polyester với công suất nhà máy đạt 63,000 tấn tập trung chủ yếu vào nhóm khách hàng trung cấp và cao cấp.
- Đối thủ lớn của công ty là Formosa với công suất nhà máy 72,000 tấn/năm. Tuy nhiên, việc định hướng tập trung vào dòng sản phẩm cao cấp như sợi tái chế, sợi đặc biệt sẽ giúp STK tiên phong chiếm lĩnh thị trường sợi cao cấp.

2. Quan điểm Đầu tư

- Năm 2021, STK ghi nhận mức tăng trưởng tích cực trong bối cảnh dịch bệnh diễn biến phức tạp, với mức doanh thu tăng trưởng 15.7% YoY và LNST tăng trưởng cốt lõi (NOPLAT) tăng 76% nhờ sự đóng góp lên đến 54% của sợi tái chế trong cơ cấu doanh thu.
- Nhu cầu tăng cao ở phân khúc cao cấp là cơ sở vững chắc để STK tiếp tục chiến lược mở rộng quy mô công suất nhằm nắm giữ vị thế tiên phong đối với các sản phẩm sợi tái chế, sợi đặc biệt ...
- Theo đó, STK đã thông qua kế hoạch xây dựng nhà máy Unitex với tổng công suất dự kiến 60,000 tấn/năm, tăng gấp đôi so với hiện tại với 2 giai đoạn: GĐ 1 có công suất 36,000 tấn/năm sẽ hoạt động vào năm 2023; GĐ 2 có công suất 24,000 tấn/năm sẽ hoạt động năm 2025. Dự kiến, tỷ trọng sợi tái chế của Unitex khoảng 60%, sợi giá trị cao, có chức năng đặc biệt chiếm khoảng 20% và các loại sợi khác chiếm 20%. Tổng vốn đầu tư dự án dự kiến là 120 triệu đô, trong đó giai đoạn 1 sẽ là 75 triệu đô và giai đoạn 2 là 45 triệu đô.
- Thuế chống bán phá giá hỗ trợ ngành sợi trong nước: Vào tháng 10/2021, Bộ Công Thương (MoIT) đã ban hành quyết định số 2302/QĐ-BCT về mức thuế chống bán phá giá sơ bộ đối với PFY nhập khẩu từ Trung Quốc, Ấn Độ, Indonesia và Malaysia, với mức thuế trong khoảng từ 17.5% - 54.9%, có hiệu lực 5 năm được kỳ vọng sẽ hỗ trợ năng lực cạnh tranh của các sản phẩm sợi trong nước với các sản phẩm nhập khẩu.

3. Rủi ro ngắn hạn

- Nhằm tài trợ vốn cho nhà máy Unitex, năm 2022, STK dự kiến phát hành riêng lẻ 13.5 triệu cổ phiếu cho các nhà đầu tư chuyên nghiệp, giới hạn chuyển nhượng 1 năm và kế hoạch bán ra 1.5 triệu cổ phiếu quỹ. Tỷ lệ pha loãng dự kiến khoảng 20%.

4. Khuyến nghị

- Chúng tôi cho rằng ngành sợi sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2022 nhờ 1) xu hướng chuyển dịch sản xuất từ Trung Quốc và nhu cầu được phục hồi sau dịch Covid-19 trên cơ sở đánh giá kịch bản giãn cách sẽ không xảy ra trong năm 2022; 2) nguồn cung từ Trung Quốc bị gián đoạn do chính sách Zero Covid của Chính phủ nước này; 3) hưởng lợi từ chính sách chống bán phá giá theo QĐ số 2302/QĐ-BCT. Do đó, chúng tôi dự phóng KQKD của STK trong năm 2022 sẽ tiếp tục tích cực với mức doanh thu và lợi nhuận sau thuế dự phóng lần lượt đạt 2,678 tỷ đồng (+31.1% YoY) và 336 tỷ đồng (+18% YoY). Bên cạnh đó, năm 2021, công ty dự kiến chia cổ tức bằng tiền mặt với tổng giá trị lên đến 102.3 tỷ đồng, tương đương mức lợi tức 2.54%.
- Chúng tôi khuyến nghị GIỮ đối với cổ phiếu STK với giá mục tiêu 68,500 đồng/CP, tương đương mức tăng 15.7% so với giá thị trường với mức PER forward và PBR forward lần lượt là 16.8 lần và 2.9 lần

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2018	2019	2020	2021	2022F
Doanh thu (tỷ đồng)	**2,408**	**2,229**	**1,766**	**2,042**	**2,678**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	245	269	174	276	332
LN trước thuế (tỷ đồng)	199	253	164	286	336
LN sau thuế (tỷ đồng)	**178**	**214**	**144**	**278**	**295**
EPS (đồng)	2,680	3,163	2,091	3,931	3,506
Giá trị sổ sách (đồng)	13,660	15,314	15,880	18,464	20,174
PER(x)	5.3	5.5	10.0	13.9	16.8
EV/EBITDA(x)	3.9	4.1	5.1	9.9	9.8
PBR(x)	1.0	1.1	1.3	3.1	2.9
ROE(%)	21.1	21.5	13.3	23.8	17.8

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

[BÁO CÁO NHANH]

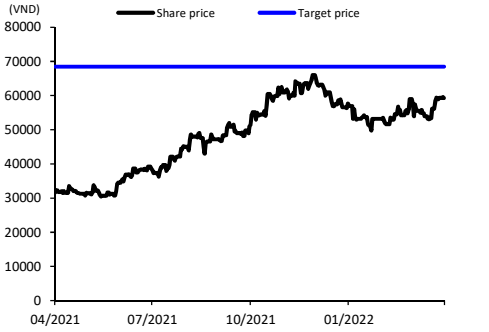
CTCP Sợi Thế Kỷ

4/5/2022

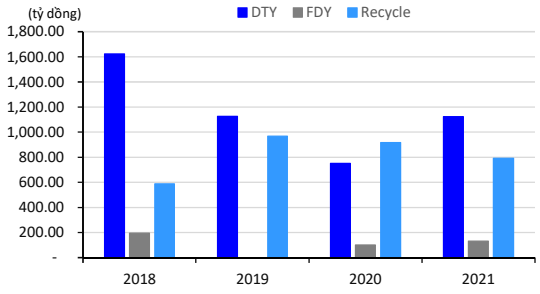
Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

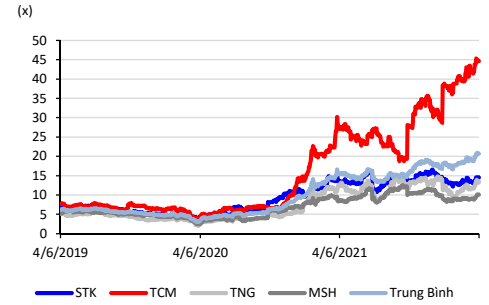
Khuyến nghị



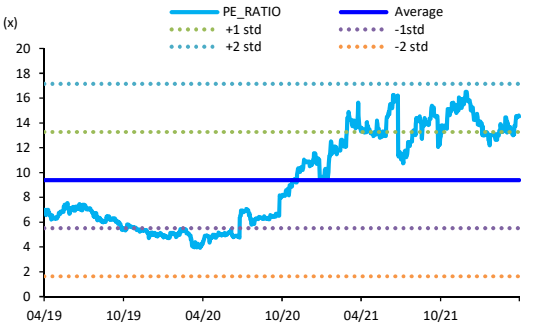
Doanh thu từ các hoạt động kinh doanh chính (tỷ đồng)



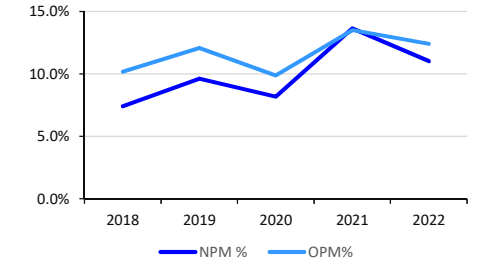
P/E Công ty và các đối thủ



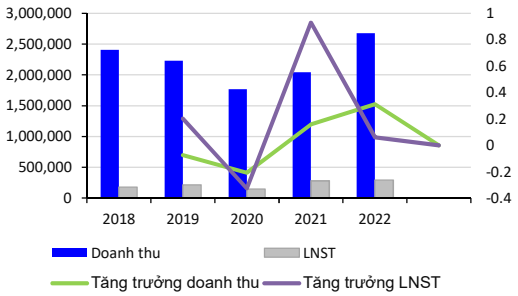
P/E trung bình 3 năm của



Biên lợi nhuận hoạt động và thuần qua các năm



Doanh thu - lợi nhuận qua các năm



(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg



Miễn Trừ Trách Nhiệm

- Nội dung của báo cáo này được thực hiện với mục đích cung cấp thông tin và phản ánh quan điểm của người thực hiện mà không chịu bất cứ tác động từ người khác
- Báo cáo này dựa trên dữ liệu quá khứ và giả cố phiếu trong tương lai có thể khác so với quá khứ.
- CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này.
- Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam.
- Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền ⓒ 2020 thuộc Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng