

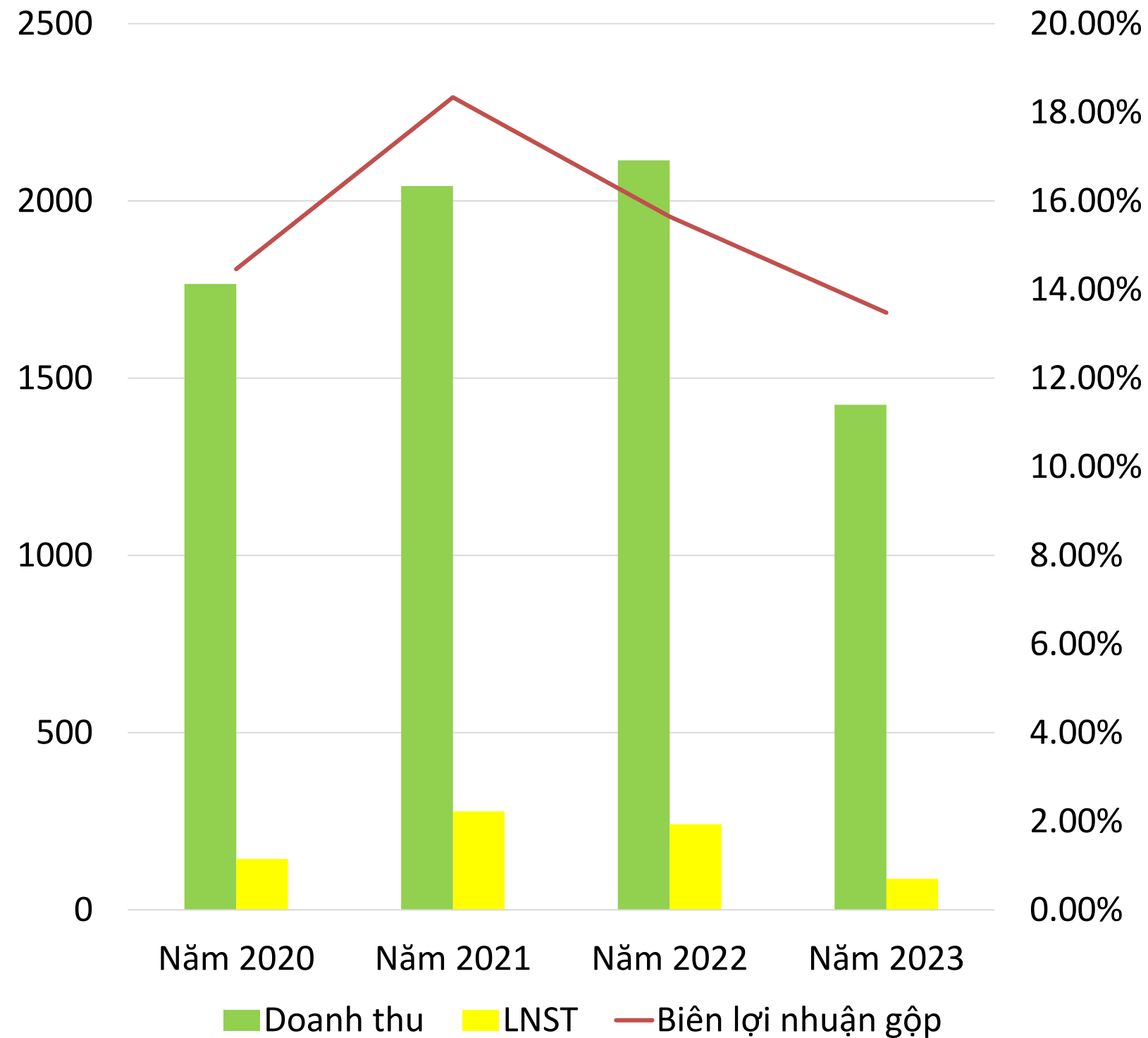
CTCP SỢI THẾ KỶ (MÃ CK: STK)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH



CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả kinh doanh



Sản lượng bán yếu, lỗ tỷ giá ảnh hưởng lợi nhuận

Kết thúc năm 2023, STK ghi nhận **doanh thu thuần giảm** đạt 1,425 tỷ đồng, LNST giảm còn 88 tỷ đồng.

Khách hàng trực tiếp giảm đơn đặt hàng do tồn kho cao cùng nhu cầu tiêu thụ cho hàng may mặc thấp, khiến cho khối lượng đơn hàng của STK giảm 30.4% YoY là nguyên nhân chính khiến STK ghi nhận KQKD giảm sút trong năm 2023.

Lỗ tỷ giá vẫn cao - 37 tỷ đồng vào năm 2023 so với 27 tỷ đồng trong năm 2022. Tỷ giá USD/VND tăng 3,5% trong quý 3/2023, ảnh hưởng đến hoạt động nhập khẩu chip PET và nợ bằng USD của STK.

Tuy nhiên, trong khi giá bán sợi tái chế giảm vì áp lực suy giảm kinh tế thì giá đầu vào hạt nhựa tái chế lại tăng, do đó đã ảnh hưởng biên lợi nhuận gộp chung năm 2023.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Sợi tái chế là động lực tăng trưởng chính

Tại Việt Nam, Công ty cổ phần Sợi Thế Kỳ là một trong những công ty sản xuất sợi polyester filament lớn nhất và là 1 trong 2 doanh nghiệp có khả năng sản xuất sợi tái chế. STK hiện sản xuất 4 loại sợi cao cấp. Trong đó, thị trường sợi tái chế được xem là rào cản chuyển đổi cao đối với các nhà sản xuất Trung Quốc, vốn đang sử dụng công nghệ Direct Spinning, không thể sản xuất được loại sợi này. Xu hướng tiêu thụ các sản phẩm thân thiện với môi trường sẽ được các thương hiệu lớn ưa chuộng trong dài hạn



HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Tình hình đơn hàng dự kiến sẽ hồi phục

Đơn hàng Q2/2024 dự kiến tăng gấp đôi so với Q1/2024 đạt khoảng 9,000 tấn. Tính theo các đơn hàng đang chốt, quý 2/2024 Công ty đang nhận gấp đôi quý đầu năm, không chỉ từ 1-2 thương hiệu mà còn đang thương lượng với nhà mua khác.

Với kì vọng đơn hàng phục vụ cho mùa Xuân, Hạ 2024 tăng cao, đơn hàng Q3 và Q4/2024 của STK cũng sẽ ghi nhận sự cải thiện dự kiến được dẫn dắt bởi hoạt động tái nhập kho và chuyển các đơn đặt hàng từ Trung Quốc.



HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Dự án Unitex

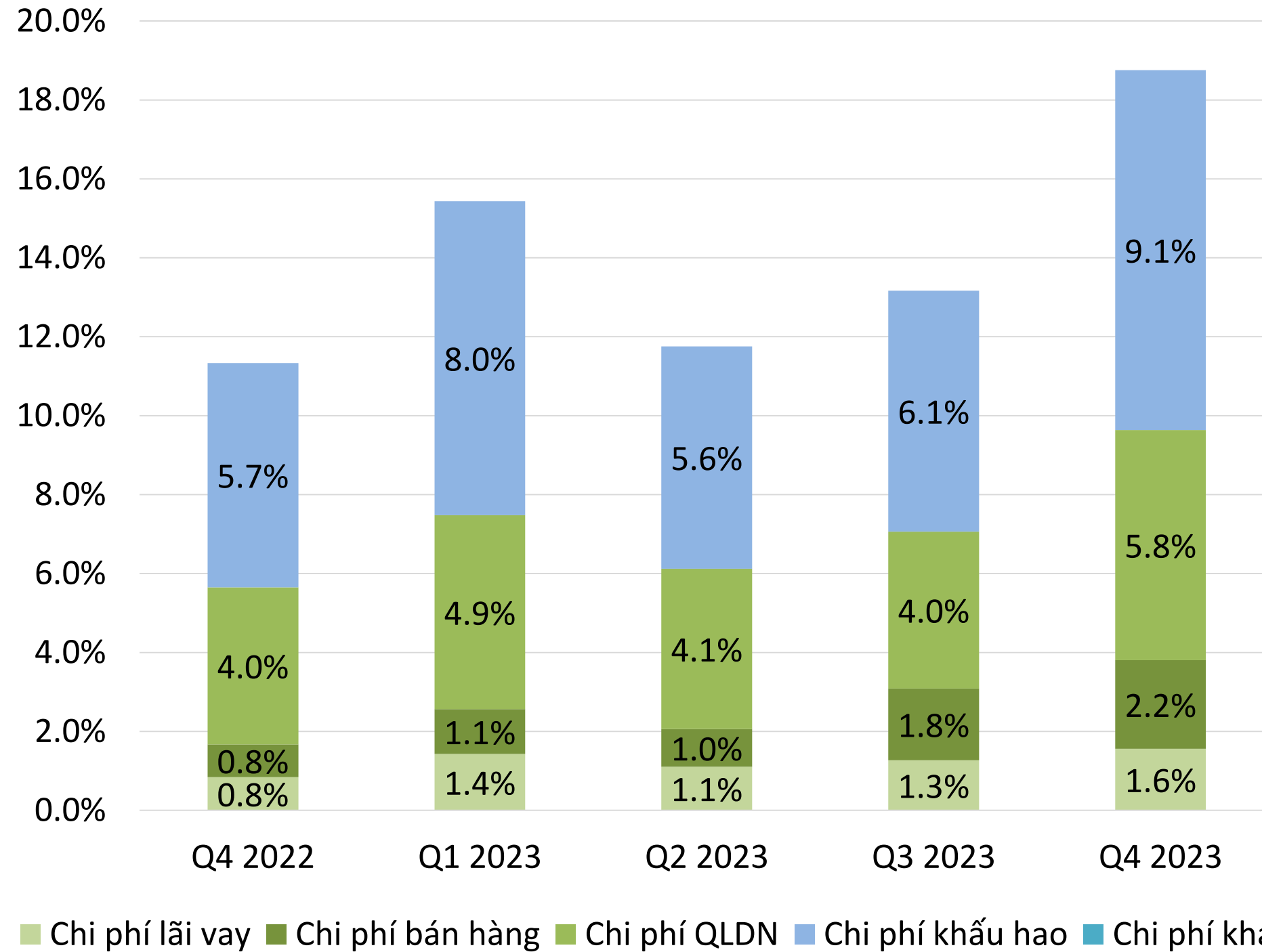
Tính đến cuối Q1/2024, tiến độ xây dựng tổng thể đã đạt 90% và tiến độ lắp máy đã đạt 60%. Nhà máy Unitex giai đoạn 1 (36,000 tấn) dự kiến sẽ đóng góp khoảng 23% doanh thu và 27% lợi nhuận trong năm 2024F.

Nhà máy dự kiến chạy thử từ tháng 7, với kinh nghiệm trong ngành thì dự kiến đến tháng 8-9 sẽ đẩy lên 80% công suất. Tháng 10-12/2024, nhà máy sẽ hoạt động từ 80% công suất trở lên. Đặc biệt, nhà máy này sẽ giúp STK nâng cao sản lượng các loại sợi thân thiện với môi trường, tăng tỷ trọng sử dụng nguồn nguyên vật liệu tái chế bảo vệ môi trường.



Tình hình tài chính

Cơ cấu Chi phí/ DTT



Chi phí lãi vay cao hơn so với cùng kỳ do liên quan đến các khoản vay mà STK sẽ đảm nhận để tài trợ cho Unitex.

AAS giả định STK sẽ vốn hóa khoản chi phí này cho đến Q4/2024.

DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

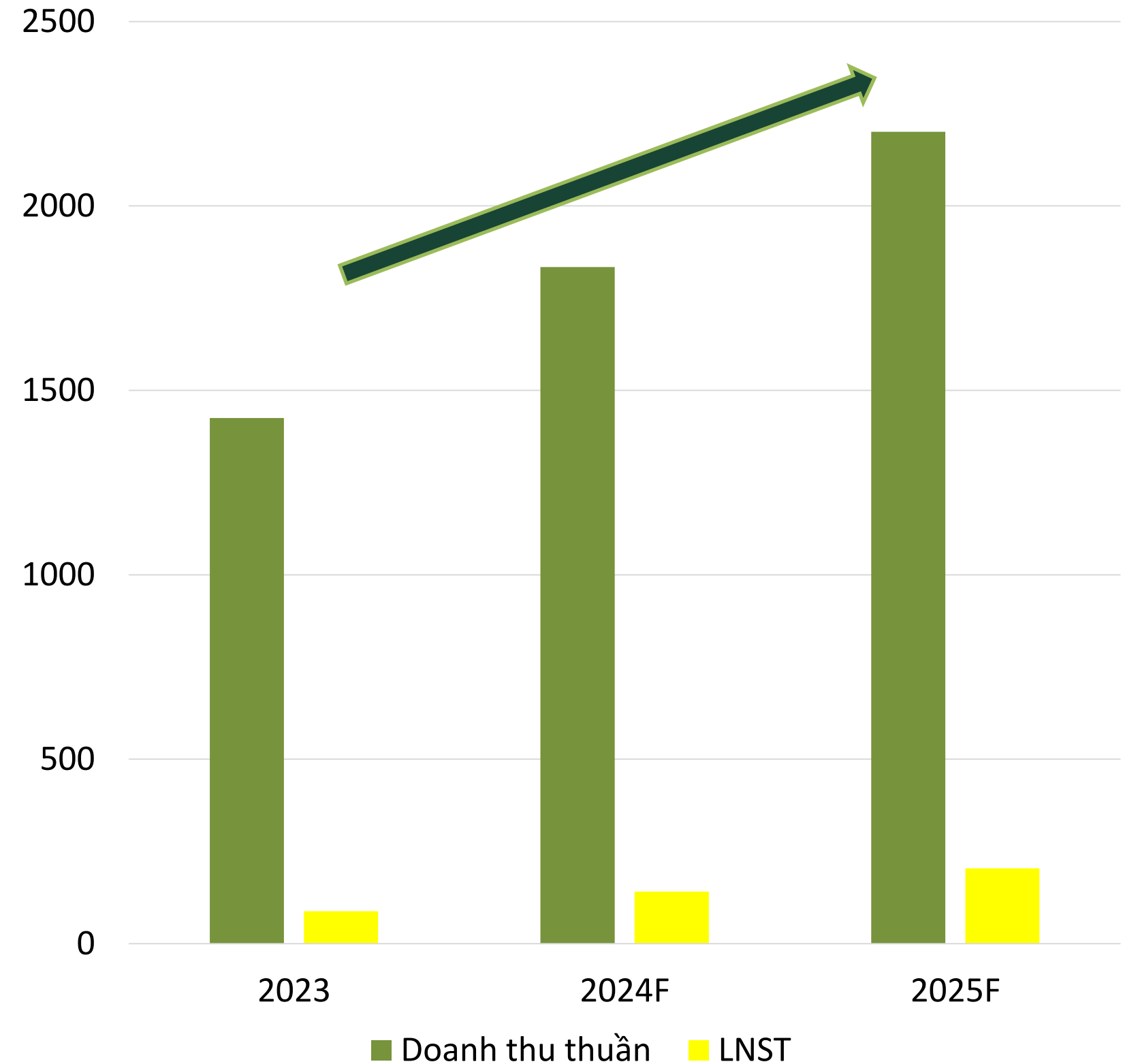
Dự phóng

- Tình hình đơn hàng dự kiến sẽ hồi phục từ Q2/2024.
- Sợi tái chế là động lực tăng trưởng chính.
- Kỳ vọng giá bán sợi nguyên sinh tăng .
- Nhà máy Unitex mới bắt đầu đi vào hoạt động vào năm 2024 giúp tăng trưởng doanh thu trong dài hạn.

Rủi ro

- Giá sợi thấp hơn dự kiến.
- Nhu cầu của người tiêu dùng cuối tại các nền kinh tế chính thấp hơn dự kiến.

DỰ PHÓNG GIAI ĐOẠN 2023-2025



ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

Phương pháp định giá	Giá trị	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	36.000	50%	18.000
P/B	40.000	50%	20.000
Giá mục tiêu			38.000

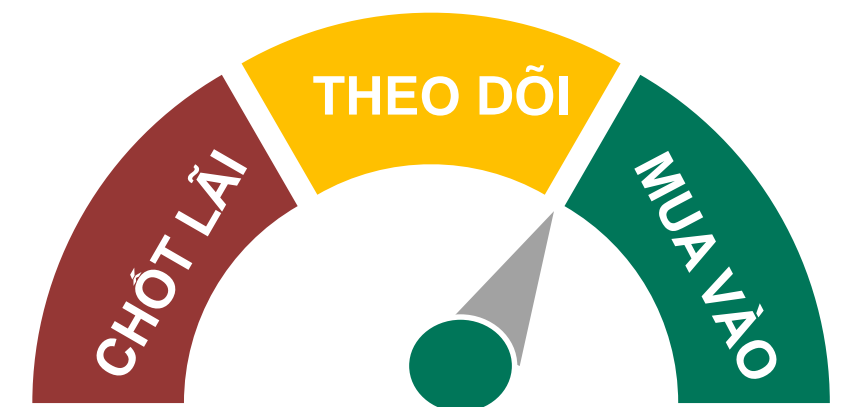
Chúng tôi định giá STK dựa trên 2 phương pháp là P/B và P/E với tỷ lệ 50:50. Giá trị cổ phiếu theo 2 phương pháp có giá trị bình quân là 38.000 VNĐ/CP, cao hơn 20.8% so với mức giá 31.450 đóng cửa ngày 12/04/2024. Do đó chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI & MUA VÀO** đối với cổ phiếu STK cho mục tiêu dài hạn.

AAS Research đưa ra khuyến nghị

THEO DÕI & MUA VÀO

Đối với cổ phiếu STK

GIÁ MỤC TIÊU: 38.000VNĐ/CP





Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

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

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

