

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Sợi Thế Kỷ (STK)

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA

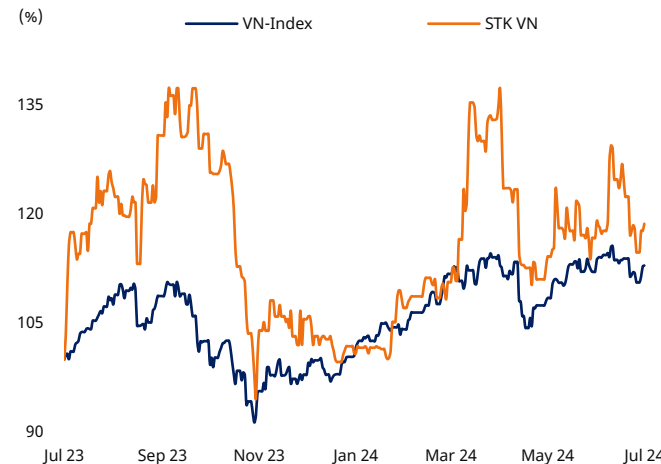


Analyst: Hoàng Oanh
• Email: oanh.h@miraesec.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (03/07/2024)	30.250		
Giá mục tiêu (12 tháng)	35.200		
Lợi nhuận kỳ vọng	15,5%		
Lãi ròng (24F, tỷ đồng)	135		
Tăng trưởng EPS (24F, %)	49%		
P/E (24F, x)	21.7		
Vốn hoá (tỷ đồng)	2.923		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	97		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	56,9		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	17.7		
Beta (12M)	0,8		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	24,000		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	35,650		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	0.8	15.6	17.7
Tương đối	0.2	5.3	4.9

Vững vàng trước sóng gió

- STK là công ty dẫn đầu thị trường Việt Nam trong lĩnh vực sản xuất và kinh doanh các loại sợi xơ dài chất lượng cao như POY, DTY và FDY. Cung cấp nguyên liệu cho các nhà máy dệt sản xuất vải phục vụ cho các nhà sản xuất thời trang thể thao cao cấp.
- Quý 1/2024, STK ghi nhận doanh thu thuần đạt 266 tỷ đồng (-8% YoY) chủ yếu do tổng sản lượng bán ra còn thấp, lợi nhuận sau thuế đạt 711 triệu đồng (-56% YoY) do thu nhập tài chính giảm 60% YoY và chi phí tài chính tăng 36% YoY khiến lợi nhuận sau thuế giảm so với cùng kỳ. Giá vốn hàng bán giảm 14% YoY giúp cho lợi nhuận gộp của công ty tăng 81% YoY và biên lợi nhuận gộp tăng từ mức 6,2% quý 1/2023 lên mức 12,2% trong quý 1/2024.
- Dự án nhà máy Unitex giai đoạn 1 đang trong giai đoạn nhập khẩu máy móc và dự kiến sẽ hoàn thành xây dựng vào cuối quý 1/2024. Dự kiến bắt đầu đưa vào hoạt động từ quý 3/2024, với tổng công suất 36.000 tấn/năm. Dự án Nhà máy Unitex được kỳ vọng sẽ là động lực thúc đẩy tăng trưởng của STK trong dài hạn và giúp STK nâng cao sản lượng các loại sợi thân thiện với môi trường, đáp ứng xu hướng thời trang xanh hiện nay của các hãng thời trang.
- Theo ban lãnh đạo STK, dự kiến đơn hàng của quý 2/2024 có thể tăng gấp đôi so với quý 1/2024 (dự kiến đạt 9.000 tấn), với các đơn hàng phục vụ cho mùa xuân hè 2025. Nhờ đó, sản lượng của quý 3 và quý 4 dự kiến sẽ được cải thiện đáng kể lần lượt đạt 10.500 tấn và 12.000 tấn. Ngoài ra, mức tồn kho của các thương hiệu đồ thể thao cũng giảm dần từ quý 3/2023, cho thấy tín hiệu tích cực khi nhu cầu tiêu dùng đang dần hồi phục. Với vị thế là doanh nghiệp ở thượng nguồn, STK được kỳ vọng sẽ được hưởng lợi sớm khi nhu cầu tiêu thụ dần hồi phục vào nửa cuối năm 2024.
- Dự phóng và định giá: Năm 2024 chúng tôi dự phóng doanh thu STK đạt 1.905 tỷ đồng (+34% YoY) và lãi ròng đạt 135 tỷ đồng (+54% YoY): 1) Mảng sợi nguyên sinh đạt 990 tỷ đồng (+38% YoY), mảng sợi tái chế đạt 914 tỷ đồng (+30% YoY); 2) Biên lợi nhuận cải thiện từ mức 13,5% năm 2023 lên 14,3% với kỳ vọng giá PET (nguyên liệu đầu vào chiếm hơn 60% giá vốn) duy trì ở mức ổn định và giảm nhẹ, giá bán bình quân dự kiến tăng nhẹ với kỳ vọng nhu cầu tiêu thụ xơ sợi phục hồi; 3) Chi phí tài chính tăng 36% do trả các khoản vay từ nhà máy Unitex; 4) Ước tính sản lượng tiêu thụ năm 2024 đạt 36.630 tấn tăng 33% YoY.
- Chúng tôi ước tính EPS forward 2024 đạt 1.392 đồng/cp, tương ứng mức P/E forward ở mức 21.7 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho STK: 1) Tăng trưởng tích cực nhờ mức nền thấp năm 2023; 2) Triển vọng nhu cầu tiêu thụ xơ sợi hồi phục nửa cuối năm 2024.



	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024(F)
Doanh thu	2,229	1,766	2,042	2,115	1,425	1,905
LNHĐKD	269	174	276	290	112	187
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	12.1	9.9	13.5	13.7	7.9	9.8
Lãi ròng	214	144	278	242	88	135
EPS (VND)	2,376	1,571	3,067	2,634	933	1,392
ROE (%)	21.5	13.3	23.8	17.3	5.5	8.1
P/E (x)	5.5	10.0	13.9	9.1	27.8	21.7
P/B (x)	1.1	1.3	3.1	1.5	1.5	1.6
Cổ tức/thị giá (%)	8.5	7.2	2.7	4.7	4.5	0.0%

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research

STK - Daily 7/3/2024 Open 30.3, Hi 30.45, Lo 30, Close 30.25 (0.8%) MA(Close,10) = 30.26, MA1(Close,20) = 30.93, MA2(Close,50) = 30.26, MA3(Close,200) = 29.23, MA4(Close,20) = 30.93



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		0 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (03/07/2024)	30,250	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	30,900	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	29,200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	28,500		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- STK có tín hiệu phục hồi sau khi chạm hỗ trợ quanh 29.200đ/cp (MA200).
- Kỳ vọng STK vượt qua kháng cự quanh ngắn hạn 30.900đ/cp (MA20) để tiến về vùng giá mục tiêu quanh 35.200đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.