

## Công ty cổ phần Sợi Thế Kỷ (HOSE: STK)

### KHUYẾN NGHỊ MUA [+20%]

Giá đóng cửa 12/04/2021 (đồng/cp)	33.300
Giá mục tiêu (đồng/cp)	40.000

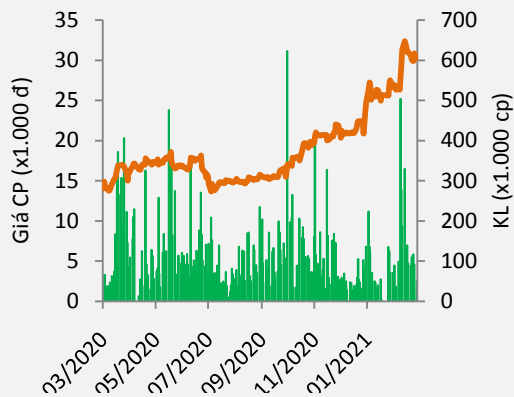
### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Nhóm ngành	Sản xuất sợi dệt
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	68,2
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	2.257
KLGD bình quân 10 phiên (cp)	129.500
Sở hữu nước ngoài (%)	9,6%
P/E trailing (lần)	15,9
BVPS (đồng/cp)	15.880
P/B (lần)	2,12

### CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

Năm	2018	2019	2020
Nợ vay/Tổng TS (lần)	0,37	0,33	0,16
Tổng nợ/Tổng TS (lần)	0,57	0,48	0,36
ROE (%)	21,14	21,53	13,33

### ĐỒ THỊ BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

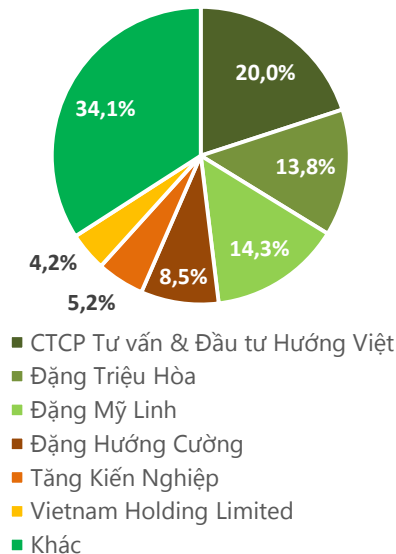


Analyst: Nguyễn Kim Minh

### NỘI DUNG

- KQKD 2020:** STK đã công bố BCTC kiểm toán 2020, doanh thu thuần đạt 1.766 tỷ đồng (-20,8% yoy), LNST đạt 144 tỷ đồng (-32,7% yoy). Mức giảm chủ yếu đến từ Quý 2 và Quý 3 kém khả quan do dịch bệnh Covid-19, giãn cách xã hội dẫn đến nhu cầu dệt may toàn cầu giảm sút nặng nề. **Cơ cấu doanh thu 2020:** Xuất khẩu chiếm 41%, Nội địa 59%. Trong doanh thu Nội địa, Xuất khẩu tại chỗ chiếm 54% và tiêu thụ trong nước chiếm 46%. Chúng tôi nhận thấy, doanh thu Nội địa ngày càng gia tỷ trọng đến từ (i) các hiệp định thương mại ký kết dẫn đến tiêu thụ sợi trong nước tốt hơn, nhằm đảm bảo yêu cầu về xuất xứ sợi; và (ii) STK gia tăng số lượng khách hàng.
- Năm 2020, doanh thu Sợi tái chế đạt 781 tỷ đồng (năm 2019: 780 tỷ đồng), doanh thu sợi Nguyên sinh đạt 985 tỷ đồng (-32% yoy), doanh thu sợi tái chế chiếm 44,2% doanh thu thuần. Giá bán sợi Nguyên sinh giảm 17%, giá bán sợi Tái chế giảm 4%. Sản lượng sợi nguyên sinh giảm 18% và sản lượng sợi Tái chế tăng 4%. Giá bán trung bình giảm 10% và sản lượng trung bình giảm 12%. Dịch bệnh Covid-19 xảy ra, mức tiêu thụ của sợi Tái chế vẫn được giữ vững, người tiêu dùng có xu hướng chuyển dịch sử dụng các sản phẩm thời trang có nguyên liệu thân thiện với môi trường hơn. Hiện nay, STK là 1 trong 2 doanh nghiệp trong nước sản xuất sợi Tái chế, doanh nghiệp còn lại là Formosa.
- Sơ bộ KQKD Q1-2021:** Doanh thu ước đạt 568 tỷ đồng và lợi nhuận ròng khoảng 70 tỷ đồng.
- Triển vọng 2021:** Chúng tôi cho rằng, dịch bệnh dần kiểm soát, tỷ lệ thất nghiệp tại các quốc gia giảm, nới lỏng giãn cách xã hội và các gói cứu trợ kinh tế, sẽ giúp nhu cầu sản phẩm may mặc khôi phục trở lại. Sơ bộ từ Tổng cục Thống kê cho thấy, xuất khẩu Xơ, sợi dệt tăng 31% trong Quý 1-2021, chúng tôi cho rằng thời điểm Q2 và Q3 sẽ cho thấy mức độ hồi phục rõ hơn nữa khi các đơn hàng được ghi nhận. Bên cạnh đó, ngày 6/4/2020, Bộ Công Thương ban hành quyết định 1079/QĐ-BCT về Điều tra chống bán phá giá với sản phẩm sợi làm từ Polyester, kết quả sẽ được công bố vào 6/10/2021, tuy nhiên một số biện pháp chống bán phá giá tạm thời có thể áp dụng trước và chúng tôi cho rằng sẽ giúp nguồn cung trong nước giảm áp lực, qua đó STK có thể gia tăng lợi nhuận. **Tăng công suất:** STK có kế hoạch tăng công suất trong giai đoạn 2021-2025, chúng tôi sẽ cập nhật dự án này khi có đủ số liệu về công suất, mức vốn đầu tư, kế hoạch huy động vốn.
- Dự phóng 2021:** Doanh thu đạt 2.151 tỷ đồng (+21,8% yoy), LNST 210 tỷ đồng (+45,8%), giá bán trung bình tăng 11,3%, sản lượng tăng 9,5%, sợi tái chế chiếm tỷ trọng 49,8% doanh thu. Khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 40.000 đồng/cp, tại mức P/E forward 2021 là 13 lần.

### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



(tỷ đồng)	2017	2018	2019	2020	2021F
Doanh thu thuần	1.989	2.408	2.229	1.766	2.151
Lãi gộp	217	335	354	255	381
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>10,89%</i>	<i>13,91%</i>	<i>15,89%</i>	<i>14,46%</i>	<i>17,73%</i>
LNST	100	178	214	144	210
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>5,01%</i>	<i>7,41%</i>	<i>9,62%</i>	<i>8,18%</i>	<i>9,76%</i>
EPS (đồng)	1.662	2.976	3.163	2.091	3.079
P/E (lần)	10,25	5,34	5,57	10,00	13,00
BVPS (đồng)	12.991	15.167	15.314	15.880	16.350
P/B (lần)	1,42	1,05	1,15	1,32	2,45
Tăng trưởng DTthuần	46,44%	21,05%	-7,42%	-20,79%	21,80%
Tăng trưởng LNST cty cổ đông cty mẹ	248,32%	79,04%	20,22%	-32,67%	45,83%

Dong A Securities Research

**TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO**

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam và đang nỗ lực không ngừng để mang lại những dịch vụ tài chính tốt nhất đến với khách hàng. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính, Tư vấn đầu tư và Lưu ký chứng khoán.

**Trưởng phòng Phân tích – Đầu tư****Tạ Nguyên Vũ**

T: (028) 3833 6333 - Ext: 174

M : vuta@dag.vn

**Phó phòng Phân tích – Đầu tư****Hoàng Minh Hùng**

T: (028) 3833 6333 – Ext: 361

M : hungm@dag.vn

**Chuyên viên Phân tích****Nguyễn Kim Minh**

T: (+84 28) 3 833 6333 - Ext: 190

M : minhnguyenkim@dag.vn

**Trụ sở chính:**

Địa chỉ: Tầng 2 &amp; 3 Tòa nhà 468 Nguyễn Thị Minh Khai, P.2, Q.3, TP. HCM

Điện thoại: (84 28) 3833 6333

Fax: (84 28) 3833 3891

**Chi nhánh Sài Gòn:**

Địa chỉ: 60–70 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1. TP. HCM

Điện thoại: (84 28) 3821 8666

Fax: (84 28) 3821.4891

**Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Q. Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (84 24) 3944 5175

Fax: (84 24) 3944 5178 - 3944 5176

***KHUYẾN CÁO***

*Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.*

*Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.*

*Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.*