

CTCP Sợi Thế Kỳ (STK)

Tin vấn ĐHCĐ: Mục tiêu đầy triển vọng

Chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông của STK vào ngày 22/4. Công ty tập trung công bố kế hoạch kinh doanh và mục tiêu triển vọng trong năm 2021.

Tập trung vào sợi tái chế

- Công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 2,358 tỷ đồng (+33.5% n/n) và LNST đạt 248 tỷ đồng (+71.8% n/n) trong năm 2021. Công ty sẽ trả 15% cổ tức bằng tiền mặt cho năm 2020. Trong 1Q21, STK công bố doanh thu đạt 567 tỷ đồng, (-8.0% n/n) và 71 tỷ đồng (+36.4% n/n), hoàn thành 24.0%/28.5% kế hoạch đặt ra.
- Trong 2021, STK sẽ phát hành 13.6 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với tỉ lệ 5:1 để tài trợ cho dự án nhà máy sợi UNITEX mới.
- Theo ban lãnh đạo, chiến lược năm 2021 gồm:
 - Tập trung sản xuất sợi tái chế.
 - Tăng thị phần cung cấp cho các hãng.
 - Giảm lãng phí trong sản xuất bằng cách phát triển quy trình kiểm soát chất lượng và hệ thống năng lượng mặt trời.
 - Nâng cao R&D và hiệu suất nhân viên.
- Đặc biệt, công ty tập trung vào sản xuất và tăng tỷ trọng doanh thu của sợi tái chế lên 50% (+6.0% n/n) trong năm 2021, nhờ vào:
 - Sợi tái chế có triển vọng phát triển do các các thương hiệu nổi tiếng như Nike, Uniqlo, Adidas, Walmart, Inditex, IKEA và H&M đã, đang và sẽ cam kết với sợi tái chế.
 - STK sở hữu “bí quyết” trong kĩ thuật sản xuất sợi tái chế ngắn và dài.
 - Công ty đang nắm giữ thị phần Top 2 Việt Nam về sợi tái chế trong 2020.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	1,989.1	2,407.7	2,229.0	1,765.7	2,358.0
Tăng trưởng (% n/n)	46.4	21.0	(7.4)	(20.8)	34.0
LN hoạt động (tỷ đồng)	126.2	245.2	269.3	174.4	-
LN ròng (tỷ đồng)	99.6	178.4	214.4	144.4	248.0
EPS (đồng)	3,164.8	5,945.4	7,219.3	4,709.7	-
Tăng trưởng (% n/n)	381.8	87.9	21.4	(34.8)	-
EBITDA (tỷ đồng)	274.0	387.8	405.9	307.4	-
PE (x)	9.0	4.8	4.0	6.1	-
EV/EBITDA (x)	2.5	1.5	1.1	0.5	-
PB (x)	1.0	0.9	0.7	0.7	-
ROE (%)	13.5	21.1	21.5	13.3	-
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.0	3.7	4.4	1.8	-

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Chưa định giá**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

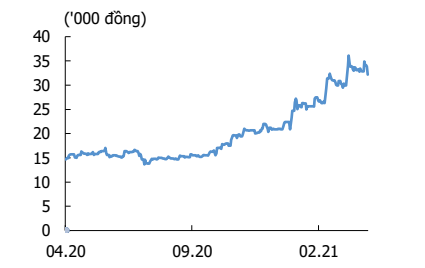
Thông kê

VNIndex (23/04, điểm)	1,217
Giá cp (23/04, đồng)	32,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	95
SLCP lưu hành (triệu)	68
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	36,100/13,650
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	0.11
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	56.7/9.8
Cổ đông lớn (%)	
CTCP Tư vấn đầu tư Hướng Việt	20.0
Đặng Mỹ Linh	14.3
Đặng Triệu Hòa	13.8
Đặng Hướng Cường	8.46
Tăng Kiến Nghiệp	5.2

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	7.0	88.9	120.1
Tương đối với VNI (%p)	4.1	61.4	60.1

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phạm Linh

linh.pt@kisvn.vn

- Ngoài ra, công ty sẽ xây dựng nhà máy sợi mới UNITEX tại Tây Ninh để đẩy nhanh sản xuất sợi tái chế, sợi có giá trị gia tăng cao và các sợi khác. STK sẽ đầu tư Giai đoạn 1 với 75 triệu để sản xuất 36,000 tấn sợi mỗi năm từ 2020 và Giai đoạn 2 với 45 triệu để sản xuất 24,000 tấn sợi mỗi năm từ 2025. STK có thể vay khoảng 52.5 triệu đô từ ngân hàng trong 2021 để cấp vốn cho Giai đoạn 1.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 23/04/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 23/04/2021.

Người thực hiện: Phạm Linh

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS 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 CTCP Chứng khoán KIS 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 © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.