

BÁO CÁO NGÀNH DỆT MAY

Ngày cập nhật: 25/11/2022



BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH DỆT MAY (Ngày cập nhật: 25/11/2022)

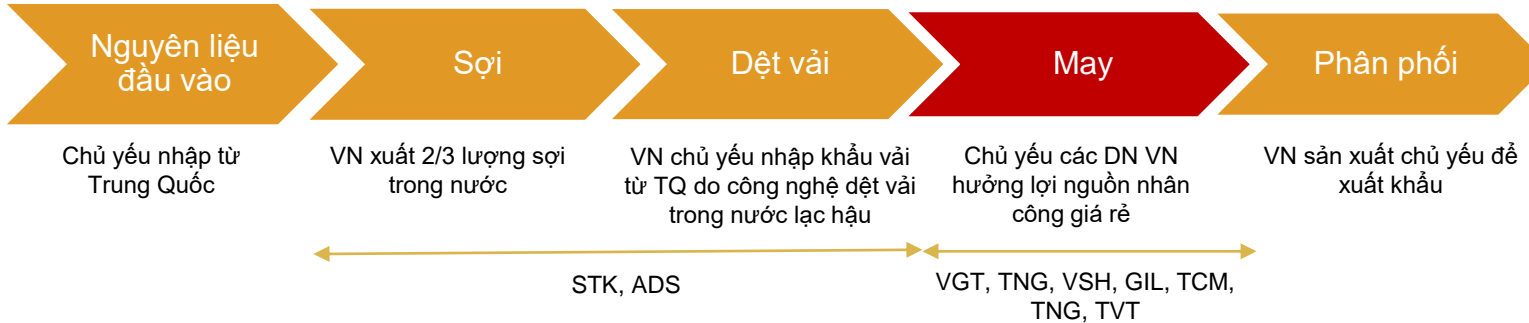
KHUYẾN NGHỊ: THEO DÕI



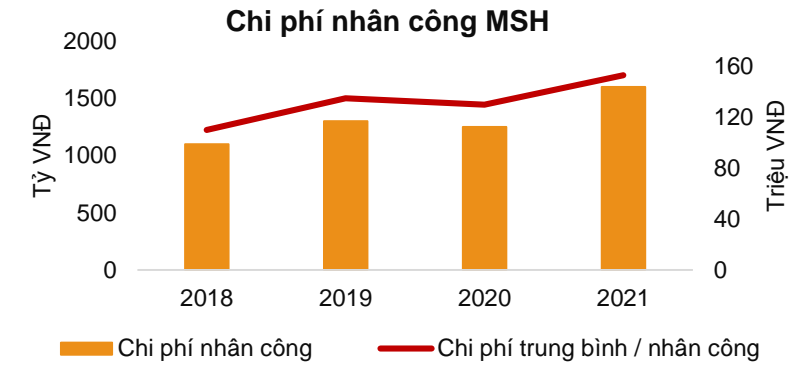
KHÓ KHĂN NGÀY CÀNG RÕ NÉT TRONG NHỮNG THÁNG CUỐI NĂM...

- Mặc dù giá nguyên vật liệu đầu vào chính suy giảm nhưng tồn tại nhiều lo ngại khác
 - *Giá nguyên liệu đầu vào giảm tuy nhiên giá bán giảm theo nên biên lợi nhuận gộp không được cải thiện, trong khi đó lỗ tỷ giá tăng mạnh.*
 - *Chi phí nhân công tăng cao trong môi trường cạnh tranh làm các doanh nghiệp mất dần lợi thế.*
 - *Nhu cầu tại 2 thị trường lớn nhất là Mỹ (lạm phát) và EU (khủng hoảng năng lượng) sụt giảm trong khi lượng hàng tồn kho cao, nhiều đơn hàng bị hủy. Sức mua khó hồi phục trong vòng 1 năm tới.*

Chuỗi giá trị ngành may mặc – VN là nước gia công nên biên lợi nhuận thấp



Chi phí nhân công đang tăng mạnh do cạnh tranh

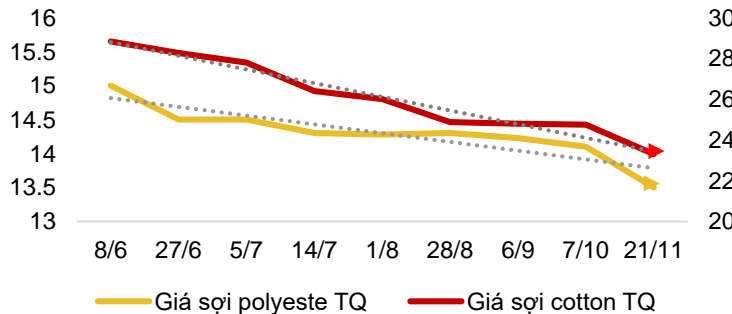


Nguồn: VFS tổng hợp

Nguồn: MSH

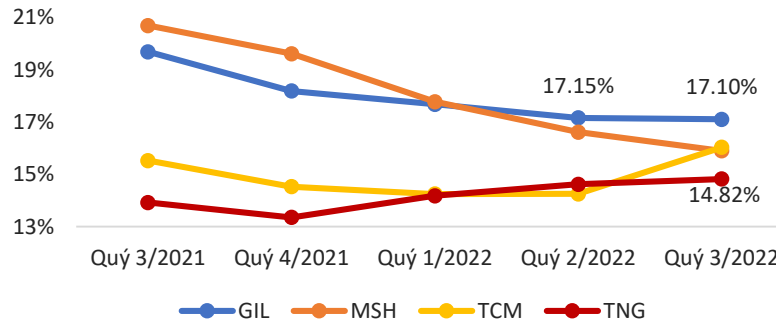
Giá nguyên liệu đầu vào giảm tuy nhiên giá bán giảm theo nên biên lợi nhuận gộp không được cải thiện, trong khi đó tỷ giá tăng mạnh làm tăng khoản lỗ tỷ giá.

Giá sợi bông và sợi poly tiếp tục sụt giảm từ đầu quý 2/2022 (CNY/kg)



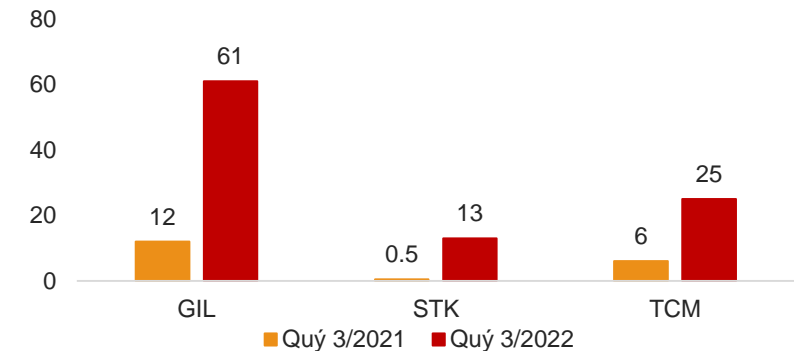
Nguồn: Sunsir

Biên lợi nhuận gộp các doanh nghiệp giảm nhẹ so với quý 2 dù giá nguyên vật liệu giảm



Nguồn: Fiin pro

Lỗ tỷ giá đã thực hiện và chưa thực hiện một số doanh nghiệp (tỷ VND)

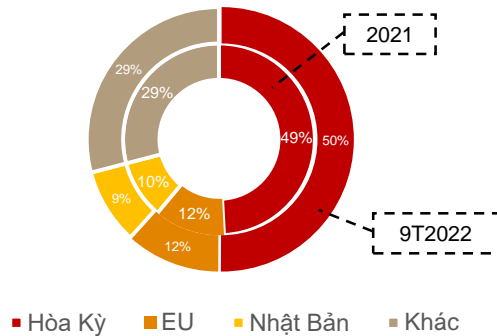


Nguồn: VFS tổng hợp

KHÓ KHĂN NGÀY CÀNG RÕ NÉT TRONG NHỮNG THÁNG CUỐI NĂM...

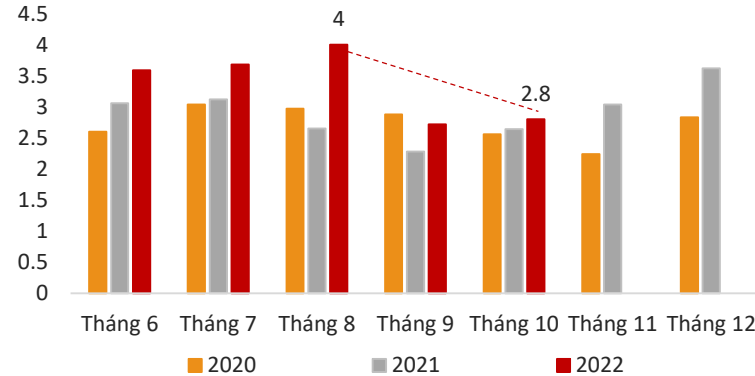
Sức mua của thị trường Mỹ và EU (là 2 thị trường XK chính của VN) có sự sụt giảm đáng kể trong khi đó lượng hàng tồn kho cao, nhiều đơn hàng của các doanh nghiệp dệt may VN bị hủy trong quý 3 và quý 4.

Cơ cấu xuất khẩu hàng dệt may sang các nước



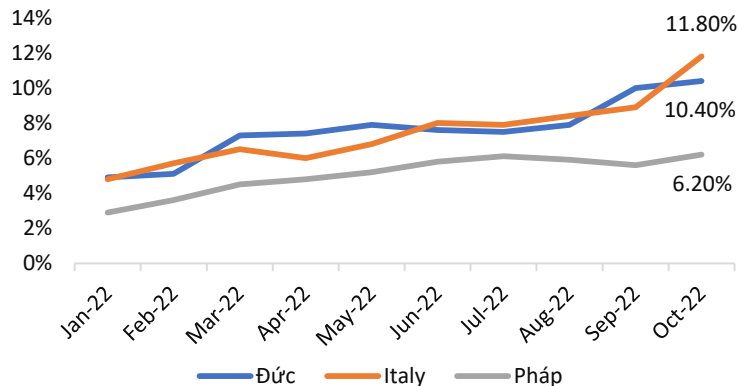
Nguồn: Tổng cục hải quan

Xuất khẩu dệt may (tỷ USD)



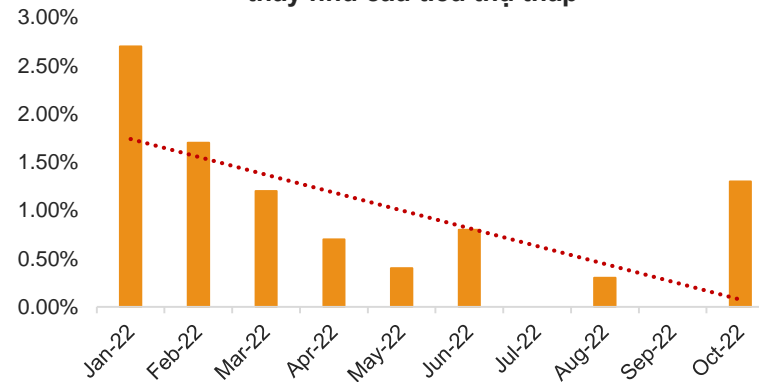
Nguồn: Tổng cục hải quan

Lạm phát tại châu Âu cao kỷ lục gây sụt giảm mạnh nhu cầu người dân



Nguồn: Trading economics

Tăng trưởng tiêu dùng bán lẻ ở Mỹ ở mức thấp cho thấy nhu cầu tiêu thụ thấp



Nguồn: Trading economics

- Đơn đặt hàng tiếp tục sụt giảm: các thị trường chính của VN có số lượng đơn hàng giảm rõ rệt, Cụ thể, số lượng đơn hàng ở châu Âu giảm tới 60%, Mỹ giảm 30-40%. Nguyên nhân do lượng hàng tồn kho tăng, chiếm tới 20-25%. Trong khi đó, nhiều khách hàng ép giá do hàng tồn kho cao nên các doanh nghiệp buộc phải chấp nhận mức giá thấp.
- Nhiều doanh nghiệp đóng dây chuyền, cắt giảm nhân công để cắt giảm chi phí: do việc thiếu đơn hàng, nhiều doanh nghiệp hàng may mặc buộc phải cắt giảm nhân công để tiết kiệm chi phí.

Kết luận: Với việc lượng hàng tồn kho vẫn ở mức cao cùng với nhu cầu sụt giảm do lạm phát, chúng tôi cho rằng ngành dệt may sẽ còn tiếp tục khó khăn trong các tháng cuối năm 2022 và sang cả năm 2023. Cho đến khi nhu cầu sử dụng hàng may mặc hồi phục trở lại ở các thị trường chính như Hoa Kỳ, Châu Âu...

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q3/2022 MỘT SỐ DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU

Mã cổ phiếu	DT (tỷ)	LNST (tỷ)	Biên gộp	Biên ròng	Giải thích kết quả kinh doanh	Dự phóng KQKD 2022	Dự phóng KQKD 2023	Định giá 2023
TNG	2020 (+18,2% yoy)	106 (+24,5% yoy)	14,8%	4,45%	<ul style="list-style-type: none"> Kết quả kinh doanh Quý 3 vẫn khả quan nhờ các đơn hàng lớn của những khách hàng quen thuộc. Đòn bẩy cao gây áp lực lên chi phí tài chính. TNG là một trong số ít các doanh nghiệp đã nhận đủ đơn hàng cho quý 4, duy trì kết quả kinh doanh khả quan trong 2022. 	DT: 6.305 tỷ (+15,8%yoy) LNST: 290 tỷ (+25%yoy) EPSfw: 2758 VNĐ (+44%yoy)	DT: 6.100 nghìn tỷ (-3,25%yoy) LNST: 244 tỷ (-15,8%yoy) EPSfw: 2321 VNĐ (-15%yoy)	11.600 VNĐ Mục tiêu ngắn hạn: Mua (kỳ vọng nhịp hồi 10 – 15%) Mục tiêu dài hạn: Theo dõi
MSH	1645 (+27% yoy)	111 (-6,3% yoy)	15,9%	6,8%	<ul style="list-style-type: none"> Doanh thu quý 3 tăng do tăng công suất từ cụm nhà máy SH10. Do phần lớn doanh thu của MSH là đồng USD nên tỷ giá tăng giúp MSH lãi tỷ giá. Tuy nhiên các loại chi phí tăng mạnh làm biên lợi nhuận giảm mạnh. 	DT: 5623 tỷ (+18,4%yoy) LNST: 337 tỷ (-23,6%yoy) EPSfw: 4497 VNĐ (-49%yoy)	DT: 4802 tỷ (-14%yoy) LNST: 312 tỷ (-7,4%yoy) EPSfw: 4160 VNĐ (-7%yoy)	25.600 VNĐ Mục tiêu ngắn hạn: Theo dõi Mục tiêu dài hạn: Theo dõi
GIL	213 (-66,1% yoy)	128 (+598,6% yoy)	17,1%	11,1%	<ul style="list-style-type: none"> Doanh thu thuần từ hoạt động kinh doanh giảm tuy nhiên ghi nhận doanh thu từ hoạt động tài chính do bán công ty con giúp lợi nhuận tăng mạnh. Tỷ giá CNY/VND giảm giúp giảm chi phí từ đó tăng biên lợi nhuận gộp. 	DT: 3400 tỷ (-18%yoy) LNST: 374 tỷ (+13,3%yoy) EPSfw: 5420 VNĐ (-29%yoy)	DT: 3102 tỷ (-8,7%yoy) LNST: 3 tỷ (-3,3%yoy) EPSfw: 6612 VNĐ (-33%yoy)	22.800 VNĐ Mục tiêu ngắn hạn: Mua (kỳ vọng nhịp hồi 10-15%) Mục tiêu dài hạn: Theo dõi

© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Số 37 Bà Triệu, phường Hàng Bài, quận Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Vũ Thị Hà Phương	Chuyên viên phân tích	phuong.vu@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Huyền	Chuyên viên phân tích	huyen.nguyen@vfs.com.vn
Đặng Thu Hiền	Chuyên viên phân tích	hien.dang@vfs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.