

Dệt May

Hy vọng le lói

Không xếp hạng

Xuất khẩu dệt may có sự phục hồi nhưng chưa đủ

- Theo Tổng cục Hải quan, kim ngạch xuất khẩu sơ bộ hàng dệt may (T&G) của Việt Nam trong tháng 5 tăng lên 2.92 tỷ USD (+14.8% t/t nhưng giảm 8.0% n/n).
- Chúng tôi cho rằng kết quả trái chiều là do thị trường Mỹ - thị trường nhập khẩu dệt may lớn nhất của Việt Nam. Cụ thể, Mỹ đã nhập khẩu 1.331 tỷ USD (+18.7% t/t, -17.8% n/n), đóng góp 45.6% tổng giá trị xuất khẩu dệt may.
- Các thị trường còn lại ghi nhận sự phục hồi bao gồm EU (411.4 triệu USD, +26% t/t, +7.5% n/n), Nhật Bản (295.5 triệu USD, +9.5% t/t, -1.9% n/n) và Trung Quốc (95.7 triệu USD, +40.2% t/t, +22.8% n/n). Chỉ có Hàn Quốc chứng kiến tăng trưởng giảm trong tháng 5 với 152.4 triệu USD (-21.2% t/t, -5.0% n/n).
- Giá trị xuất khẩu T&G lũy kế trong 2023 gây thất vọng với chỉ 12,628 tỷ USD (-16% n/n), làm giảm kỳ vọng phục hồi của chúng tôi.

Hy vọng xuất hiện ở thị trường xơ sợi

- Xuất khẩu xơ và sợi (F&Y) của Việt Nam giảm cùng với xuất khẩu dệt may (-11.0% n/n nhưng +9.5% t/t đạt 391 triệu USD) trong tháng 5.
- Mặc dù vậy, giá trị xuất khẩu sang Trung Quốc, nhà nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam, tăng 5.8% n/n và +19.5% t/t (216.0 triệu USD), chiếm 55.3% tổng giá trị xuất khẩu xơ, sợi của Việt Nam.
- Sự suy giảm liên tục được ghi nhận ở các thị trường lớn khác bao gồm Hàn Quốc (30.1 triệu USD, -4.6% t/t, -30.5% n/n), Nhật Bản (14.7 triệu USD, +19% t/t, -23.3% n/n) và EU (8.5 triệu USD, +9.3% t/t, -28.8% n/n). Chỉ có Hoa Kỳ diễn biến tích cực với 7.3 triệu USD (-1.8% t/t nhưng +20.9% n/n) trong tháng 5.
- Giá trị xuất khẩu trung bình trong tháng 5 của xơ và sợi của Việt Nam giảm xuống còn 2,438 USD/tấn (-1.5% t/t, -24.3% n/n).
- Giá trị xuất khẩu F&Y 5T23 cũng giảm mạnh (1.7 tỷ USD, -29% n/n) nhưng tăng 4% so với 5 tháng cuối năm 2022. Chúng tôi kỳ vọng giai đoạn suy thoái của mảng xơ sợi sẽ kết thúc và chờ đợi sự phục hồi tín hiệu.

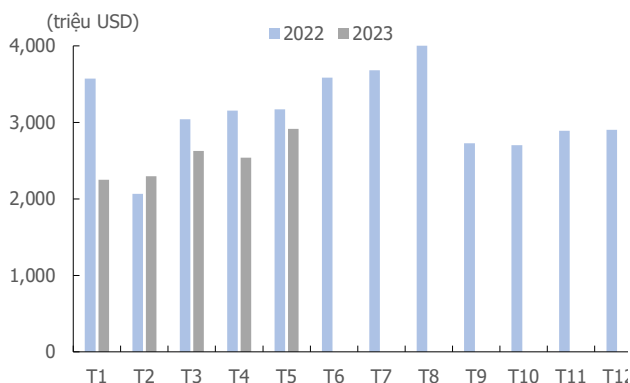
Hiệu suất trái chiều của các công ty dệt may niêm yết

- Mặc dù giá trị xuất khẩu toàn ngành giảm trong tháng 4 (tăng trưởng xuất khẩu toàn ngành là 2.54 tỷ USD, -3.3% t/t, -19.4% n/n), các doanh nghiệp niêm yết lại có sự phân hóa: VGG (37.74 triệu USD, +14.71% t/t, -22.09% n/n), TNG, 31.58 triệu USD (+15.73% t/t, +27.28% n/n). GIL vẫn chưa thoát khỏi khó khăn (1.38 triệu USD, -15.38% t/t, -93.42% n/n). Đối với các công ty xơ sợi, STK giảm còn 2.59 triệu USD (9.96% t/t, -24.01% n/n).
- Chúng tôi chưa thấy sự trở lại rõ rệt của ngành may mặc khi doanh nghiệp và người tiêu dùng vẫn giữ tâm lý "phòng thủ" và cắt giảm chi tiêu cho hàng lâu bền. Tuy nhiên, kết quả tháng 5 lại thấp lên một hy vọng mới khi đây là tháng tăng trưởng mạnh nhất trong 9 tháng qua.

Phòng phân tích

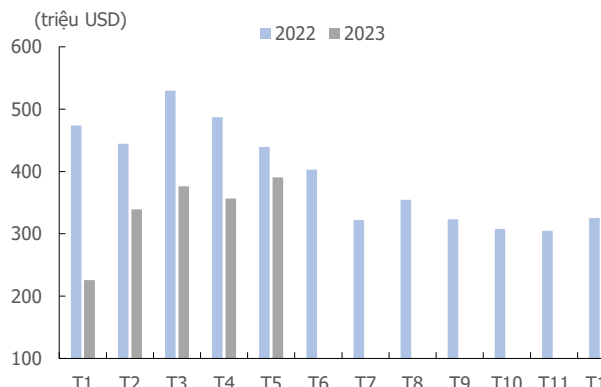
Researchdept@kisvn.vn

Hình 1. Trị giá xuất khẩu hàng dệt may Việt Nam: Duy trì đà giảm theo nền tháng



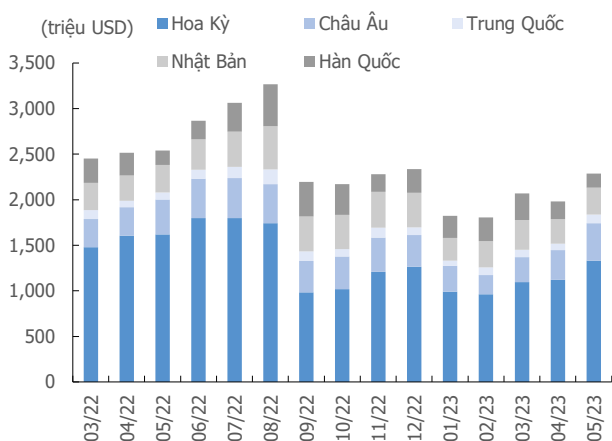
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

Hình 2. Trị giá xuất khẩu hàng xơ sợi Việt Nam: Tạo đáy



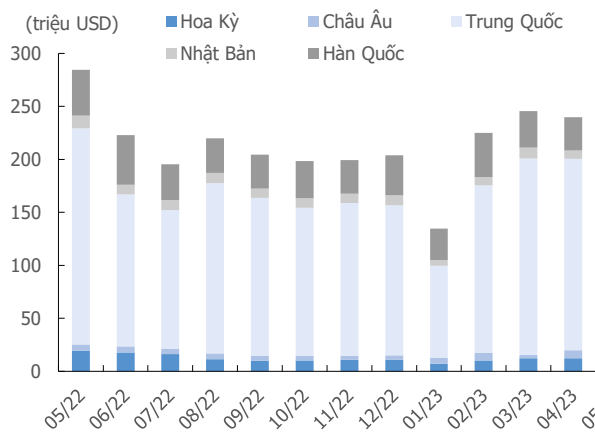
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

Hình 3. Trị giá xuất khẩu hàng dệt may Việt Nam theo quốc gia: Hoa Kỳ dẫn dắt thị trường



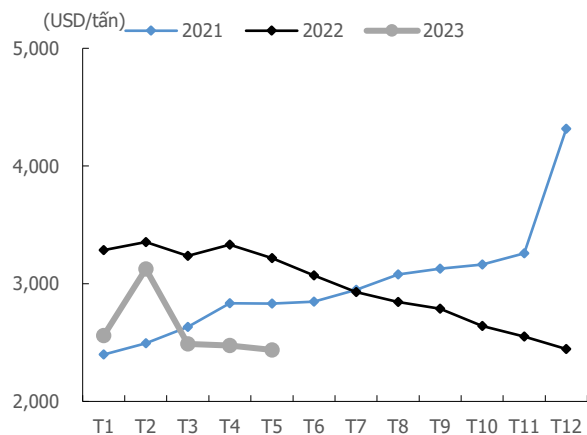
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

Hình 4. Trị giá xuất khẩu hàng xơ sợi Việt Nam theo quốc gia: Trung Quốc dẫn dắt thị trường



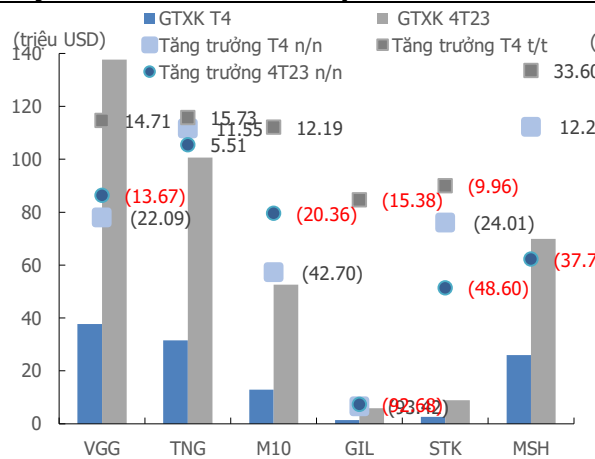
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

Hình 5. Giá xuất khẩu xơ sợi bình quân Việt Nam: Đi ngang trong 3 tháng gần nhất



Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

Hình 6. Trị giá xuất khẩu hàng may mặc của các công ty niêm yết: Doanh thu xuất khẩu thấp



Nguồn: Tendata, KIS Vietnam

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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), KIS Vietnam Securities Corp. 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, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. 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; KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá 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.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 14/06/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. 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 14/06/2023.

Người thực hiện: Phòng phân tích

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 KIS Vietnam Securities Corp., 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 chép, 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 KIS Vietnam Securities Corp..

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. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 © 2023 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chép, 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 KIS Vietnam Securities Corp..