

CTCP Sợi Thế Kỷ (STK)

Cập nhật họp ĐHCĐ CTCP Sợi Thế Kỷ

Kết quả kinh doanh Q1/2021

- STK ghi nhận kết quả kinh doanh Q1/2021 với lợi nhuận kỷ lục đạt 70.1 tỷ đồng (+34.7% YoY) và doanh thu 567.0 tỷ đồng (-8.1% YoY). Theo đó, Công ty đã hoàn thành lần lượt 28.5% kế hoạch lợi nhuận và 24% doanh thu.
- Lợi nhuận tích cực nhờ tỷ suất lợi nhuận tăng mạnh lên 19.8% (tăng so với mức 15.4% cùng kỳ) bởi tăng tỷ trọng sợi tái chế trên tổng doanh thu mặc dù doanh thu giảm do sản lượng bán hàng giảm. Trong Q1/2021, sợi tái chế chiếm 57% tổng doanh thu, trong khi mức bình quân năm 2020 là 44.6%.
- Xét theo thị trường tiêu thụ, 39% doanh thu đến từ xuất khẩu trực tiếp của và 61% là tiêu thụ nội địa và xuất khẩu tại chỗ.

Kế hoạch kinh doanh 2021 tăng trưởng ấn tượng

- Năm 2021, STK đặt mục tiêu lợi nhuận sau thuế đạt 248.2 tỷ đồng (+72% YoY) và doanh thu 2,357.8 tỷ đồng (+33.5%). Kế hoạch kinh doanh của Sợi Thế Kỷ dựa trên giả định sản lượng tăng 20%, tỷ trọng sợi recycle chiếm 55% tổng doanh thu, giá bán tăng 11% và chi phí lãi vay ròng giảm 35%.

Khởi động lại dự án Unitex, vốn đầu tư 120 triệu USD giúp nâng gấp đôi công suất

- STK đã thông qua quyết định đầu tư Dự án “Nhà máy sản xuất sợi tổng hợp Unitex” với chi phí đầu tư 120 triệu USD, trong đó 75 triệu USD giai đoạn 1 và 45 triệu USD giai đoạn 2. Cụ thể, dự án Unitex tập trung vào phân khúc sợi tái chế, sợi có chất lượng cao và sợi đặc biệt, có tổng công suất 60,000 tấn. Giai đoạn 1 công suất 36,000 tấn, khởi công trong năm 2021, dự kiến đến 2023 đưa vào vận hành. Giai đoạn 2, công suất 24,000 tấn, thực hiện trong giai đoạn 2023-2025. Vốn đầu tư sẽ được tài trợ từ 70% vốn ngân hàng và 30% vốn tự có. Doanh nghiệp sẽ chào bán 13.6 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu để tăng vốn điều lệ từ 707 tỷ lên 843 tỷ đồng, tỷ lệ thực hiện 20%.
- Về dự án Unitex, năm 2015, công ty đã thành lập một công ty con để đầu tư dự án theo phương thức hợp tác với đối tác nước ngoài. Tuy nhiên đến năm 2017, STK đã quyết định nhận chuyển nhượng phần vốn góp 50.01% tại CTCP Sợi Dệt nhuộm UNITEX từ 2 cổ đông sáng lập là công ty Uni (góp 50%) và ông Nguyễn Văn Hai (góp 0.01%) với tổng giá trị chuyển nhượng hơn 40 tỷ đồng để nâng tỷ lệ sở hữu lên 100%. Dự án được đầu tư trên khu đất có diện tích 100,183m² tại Khu công nghiệp Thành Thành Công, Trảng Bàng, tỉnh Tây Ninh. Ban lãnh đạo cho biết tính đến nay giá trị khu đất đã tăng gấp 3 lần so với thời điểm mua.

Hợp đồng với đối tác Unifi có thể kéo dài ít nhất 5 năm nữa

- Ban lãnh đạo cho biết hợp đồng với Unifi đến 2022 sẽ kết thúc và sẽ tiếp tục thêm 24 tháng. Hiện nay, vị thế của Sợi Thế Kỳ và Unifi là ngang nhau do vậy hợp tác giữa Sợi Thế Kỳ và Unifi có thể kéo dài ít nhất 5 năm nữa. Sợi Thế Kỳ là cánh tay nối dài của Unifi ở Đông Nam Á, là nhà sản xuất được ủy quyền duy nhất, có năng lực để phát triển hoạt động. Công ty tiêu thụ nguyên liệu của Unifi và bán lại sản phẩm cho họ. Đồng thời, thông qua hợp tác giúp doanh nghiệp tiếp cận được mạng lưới khách hàng của Unifi.
- Ngoài ra, trong các năm qua, Sợi Thế Kỳ có phát triển nguồn đầu vào khác để dự phòng. Cùng với đó, doanh nghiệp cũng phát triển khách hàng riêng cho kế hoạch phát triển trong tương lai, nhưng Unifi vẫn chiếm tỷ trọng chủ yếu.

Khả năng cao trong Q2/2021 Bộ Công Thương sẽ ra quyết định cuối cùng về vụ điều tra chống bán phá giá sợi dài polyester nhập khẩu từ Trung Quốc, Ấn Độ, Indonesia và Malaysia

- Ban lãnh đạo đánh giá khả năng cao Bộ Công Thương sẽ ra quyết định cuối cùng về vụ kiện vào Q2/2021. Các doanh nghiệp sản xuất trong nước có đủ hồ sơ, bằng chứng để theo đuổi vụ kiện này và mức thuế áp dụng ở mức cao. Doanh nghiệp chưa đưa tác động từ cuộc điều tra chống bán phá giá vào dự báo do đó nếu mức thuế chống bán phá giá được áp dụng sẽ giúp kết quả kinh doanh của STK cao hơn kế hoạch.

Vụ việc bùng Tân Cương Trung Quốc có thể tác động tích cực đến STK trong dài hạn

- Mặc dù sự kiện bùng Tân Cương giúp loại bùng khác hưởng lợi và chưa tác động tới sợi polyester trong ngắn hạn, nhưng trong dài hạn STK có thể được hưởng lợi. Qua sự kiện bùng Tân Cương cho thấy các thương hiệu và người tiêu dùng rất quan tâm đến vấn đề môi trường, trách nhiệm xã hội.

Bảng 1. Dự báo KQKD sau khi nhà máy mới đi vào hoạt động, giai đoạn từ năm 2021-2025

	2021	2022	2023	2024	2025	CAGR
Doanh thu	2357.8	2582.7	3792.4	3968.5	4879.6	
% tăng trưởng	34%	10%	47%	5%	23%	20%
Lợi nhuận gộp	416.2	487.8	713.8	756.9	895.3	
% tăng trưởng	63%	17%	46%	6%	18%	21%
Lợi nhuận ròng	248.2	268.4	384.2	365.1	441	
% tăng trưởng	72%	8%	43%	-5%	21%	15%
Biên lãi ròng %	11%	10%	10%	9%	9%	
Tỷ lệ nợ/vốn chủ	0.31	0.74	0.67	0.76	0.57	

Nguồn: STK

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhhd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh

anhhttp@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Nguyễn Ngọc Hiếu

hieunn@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Khách hàng Quốc tế (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Thủy sản – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.