

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

KHUYẾN NGHỊ MUA [+18%]

Giá đóng cửa 22/04/2021 (đồng/cp)	33.800
Giá mục tiêu (đồng/cp)	40.000

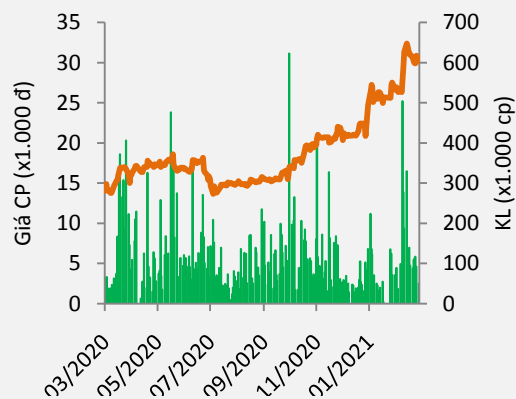
THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Nhóm ngành	Sản xuất sợi dệt
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	68,2
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	2.305
KLGD bình quân 10 phiên (cp)	85.240
Sở hữu nước ngoài (%)	9,8%
P/E trailing (lần)	16,2
BVPS (đồng/cp)	15.880
P/B (lần)	2,13

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



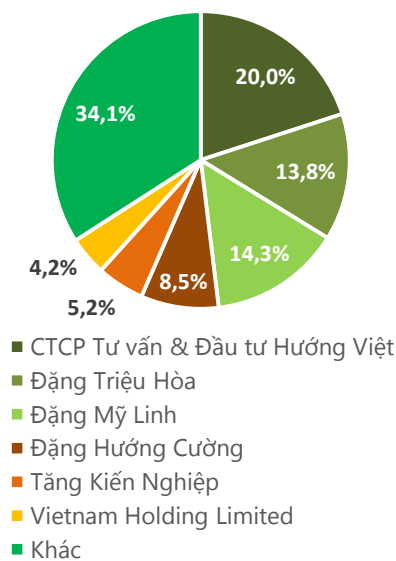
Analyst: Nguyễn Kim Minh

NỘI DUNG

STK đã tổ chức Đại hội cổ đông thường niên vào ngày 22/04/2021. Một số thông tin chính như sau:

- **Dự án đầu tư:** Chúng tôi có đề cập về hoạt động mở rộng công suất của STK trong báo cáo nhanh gần đây ([link](#)), tại đại hội, STK đã thông qua dự án mở rộng công suất này. Dự án Nhà máy sản xuất sợi tổng hợp Unitex, công suất tối đa là 60.000 tấn/năm, gồm hai giai đoạn, tổng vốn đầu tư 120 triệu USD, trong đó 70% là vốn vay và 30% còn lại là vốn chủ sở hữu. Giai đoạn 1, khởi công vào 2021, vận hành vào 2023, công suất thiết kế là 36.000 tấn/năm, vốn đầu tư 75 triệu USD. Giai đoạn 2, khởi công 2023, vận hành vào 2025, công suất thiết kế là 24.000 tấn/năm, vốn đầu tư 45 triệu USD. Khi dự án hoàn thành, tổng công suất thiết kế của STK sẽ tăng gấp đôi từ 63.000 tấn/năm lên 123.000 tấn/năm. Về khoản vay, STK dự tính vay bằng đồng USD với lãi suất 2-4%/năm. Về sản phẩm, dự án sẽ tập trung sản xuất sợi tái chế và các loại sợi đặc biệt có giá trị gia tăng cao.
- **Phát hành thêm:** STK phát hành với tỷ lệ 20%, tương đương 5:1, giá phát hành là 10.000 đồng/cp, tổng số lượng chào bán là 13.637.058 cổ phiếu. Tổng giá trị chào bán tối đa là 136,37 tỷ đồng, toàn bộ số vốn thu về từ đợt phát hành sẽ dùng tài trợ cho dự án Unitex.
- **Cổ tức:** STK chia cổ tức bằng tiền mặt 1.500 đồng/cp, việc chi trả cổ tức bằng tiền mặt sẽ căn cứ vào số lượng cổ phiếu đang lưu hành tại ngày chốt danh sách cổ đông được hưởng quyền, số tiền chi trả cổ tức tối đa không vượt quá 102,3 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng, trong thời gian tới STK có khả năng giảm tỷ lệ cổ tức tiền mặt về khoảng 800-1000 đồng/cp do nhu cầu vốn cho dự án cao.
- STK đặt kế hoạch tăng trưởng 5 năm 2021-2025, doanh thu tăng trưởng kép 20%/năm, lãi ròng tăng 15%/năm.
- **KQKD Q1.2020:** Doanh thu đạt 567 tỷ đồng (-8% yoy), LNST đạt 70,6 tỷ đồng (+36% yoy). Xét theo sản phẩm, doanh thu sợi tái chế chiếm 57%, sợi nguyên sinh chiếm 43%. Xét theo thị trường, doanh thu xuất khẩu trực tiếp chiếm 39%, nội địa và xuất khẩu tại chỗ chiếm 61%. Giá nguyên vật liệu trong Q1 tăng đã được bù đắp bằng giá bán tăng, do đó STK duy trì price gap ổn định, biên lãi gộp đạt mức 19,8%.
- Nhà máy mới sẽ giúp STK duy trì tốc độ tăng trưởng trong dài hạn, trong khi các nhà máy hiện tại gần như chạy full công suất. Chúng tôi hiện có khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 40.000 đồng/cp, tiếp tục duy trì khuyến nghị này.

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 & 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.