

Sợi Thế Kỳ (STK)

Khuyến nghị **Nắm giữ (Duy trì)**

Ảnh hưởng nhẹ từ thuế chống bán phá giá của Mỹ

Tác động từ thuế chống bán phá giá của Hoa Kỳ không lớn

- Vào ngày 2/6, Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) thông báo kết luận sơ bộ đối với sản phẩm sợi dún polyester (PTY) của Việt Nam và các nước. Theo cục Phòng vệ thương mại (Bộ Công Thương), các doanh nghiệp Việt Nam được xác định biên độ phá giá từ 2.67% và 22.82%. Do ảnh hưởng của Covid-19, DOC sẽ không xác minh tại chỗ mà yêu cầu các doanh nghiệp cung cấp thêm thông tin để xác minh dữ liệu trước khi đưa ra kết luận cuối cùng vào ngày 9/10.
- Theo STK, công ty đã hoàn thành quy trình cung cấp thông tin và tài liệu cần thiết trong 1Q21 và hợp tác chặt chẽ với cục Phòng vệ thương mại để đạt được kết quả khả quan nhất. Tuy nhiên, STK cho rằng kết luận này không ảnh hưởng nhiều đến hoạt động kinh doanh do 1) thị trường Mỹ đóng góp 46 tỷ đồng doanh thu, chiếm 2.6% tổng doanh thu 2020 và có thể duy trì trong năm 2021, 2) STK dự kiến mức thuế chống bán phá giá thấp.

Triển vọng tươi sáng về sự phục hồi nhu cầu

- Trong 1Q21, STK ghi nhận doanh thu thuần đạt 567 tỷ đồng (-8% n/n), LN gộp đạt 112 tỷ đồng (+18% n/n) nhờ giá sợi tăng. LNST tăng vọt lên 70.6 tỷ đồng (+36% yoy) do chi phí tài chính và chi phí hoạt động giảm, đạt 28.5% kế hoạch 2021.
- Chúng tôi cho rằng STK có thể hoàn thành kế hoạch LNST do nhu cầu sợi phục hồi tốt. Đến nay, hoạt động ngành may mặc của Châu Âu và Mỹ phục hồi, thúc đẩy nhu cầu sợi tại Việt Nam, tăng 36% n/n lên 71,000 tấn trong 1Q21.

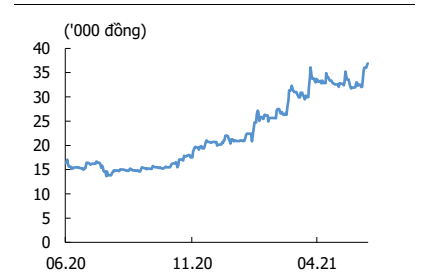
Thông kê

VNIIndex (08/06, điểm)	1,364
Giá cp (08/06, đồng)	36,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	2,516
SLCP lưu hành (triệu)	68
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	36,900/13,650
GTGDĐT 6T (tỷ đồng)	3
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	56.7/10.5
Cổ đông lớn (%)	
Cty cổ phần đầu tư Hướng Việt	20.0
Đặng Mỹ Linh	14.3
Đặng Triệu Hoa	13.8
Đặng Hướng Cường	8.46
Tăng Kiến Nghiệp	5.2

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	12.8	84.5	124.8
Tương đối với VNI (%p)	2.8	51.1	70.4

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021G
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

Bui Nguyen Thanh Danh
linh.pt@kisvn.vn

■ **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 11/06/2021.

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 11/06/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Sợi Thép Kỳ (STK) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Bui Nguyen Thanh Danh

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.