

**MUA [+37%]**

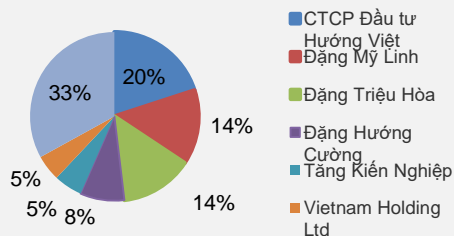
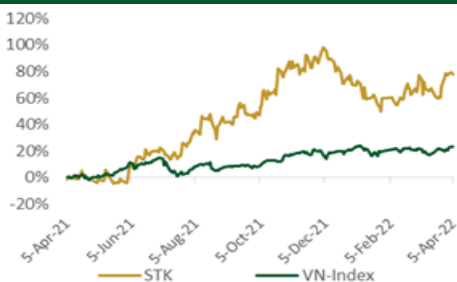
Ngày cập nhật: 06/04/2022

 Giá hợp lý **81,900** VNĐ  
 Giá hiện tại **59,800** VNĐ

**PHS**

 (+82-28) 5 413 5479 – [support@phs.vn](mailto:support@phs.vn)
**Thông tin cổ phiếu**

CP đang lưu hành (triệu)	70.7
Free-float (triệu)	27.2
Vốn hóa (tỷ đồng)	4,043
KLGD TB 3 tháng	28,958
Sở hữu nước ngoài	12.6%
Ngày niêm yết đầu tiên	30/09/2015

**Cổ đông lớn**

**Biến động giá cổ phiếu so với Index**

**Lịch sử định giá**


Nguồn: Fiinpro

**Cập nhật Đại Hội Đồng Cổ Đông năm 2022:**
**Năm 2022 khởi động dự án nhà máy Unitex – bước đi chiến lược cho tăng trưởng tương lai**
**Nội dung chính:**
**Kế hoạch năm 2022:** STK đặt kế hoạch doanh thu năm 2022 đạt 2,605.7 tỷ đồng (+27.6%YoY), trong khi LNST đạt 300.3 tỷ đồng (+7.8%YoY).

**Dự án nhà máy sợi Unitex:** Công ty cho biết dự án nhà máy sợi tổng hợp Unitex được chia làm 2 giai đoạn. Giai đoạn 1 của nhà máy sẽ được khởi công vào tháng 03/2022 và dự kiến hoàn thành giai đoạn 1 vào Q3/2023, qua đó gia tăng công suất hiện tại thêm 60% lên 60,000 tấn/năm với sản phẩm chính là sợi tái chế và sợi giá trị gia tăng nhằm đáp ứng nhu cầu sợi thô cho sản phẩm của Nike. Ban lãnh đạo cũng cho biết năm 2022 giá nguyên vật liệu gia tăng sẽ ảnh hưởng đến chi phí xây dựng, tuy nhiên do chi phí xây dựng sẽ vẫn được kiểm soát do hơn 70% chi phí là máy móc thiết bị đã được chốt giá từ năm ngoái. Chi phí đầu tư cho 2 giai đoạn là 120 triệu USD (75 triệu USD cho giai đoạn 1 và 45 triệu USD cho giai đoạn 2).

**Hợp đồng cung cấp nguyên vật liệu của Unifi:** Công ty cho biết hợp đồng với Unifi sẽ kéo dài thêm ít nhất 2 năm nữa. Unifi có mạng lưới cung cấp nguyên vật liệu tại ASEAN, nên STK có thể nhập nguyên vật liệu tái chế từ các nước như Indonesia, Malaysia, Thái Lan... mà không bị ảnh hưởng bởi gián đoạn chuỗi cung ứng toàn cầu.

**Kế hoạch duy trì tỷ trọng sợi tái chế và sợi thường là 70% và 30%:** Công ty Ban lãnh đạo cho biết công ty sẽ duy trì đơn hàng với một số khách hàng truyền thống về sợi giá trị gia tăng và sợi đặc biệt. Hơn nữa, khách hàng cũng đồng ý trả giá cao cho sợi tái chế, nên công ty đã đầu tư nhà máy Unitex.

**Kế hoạch tăng vốn năm 2022:** ĐHCĐ của STK thông qua việc phát hành riêng lẻ 13.5 triệu cổ phiếu (tương đương 19.08% số cổ phiếu đang lưu hành) cho nhà đầu tư chứng khoán chuyên nghiệp trong và ngoài nước, qua đó đưa vốn điều lệ lên 842.3 tỷ đồng. Công ty cho biết giá bán sẽ chênh lệch trong khoảng 7-10% giá thị trường.

**Cập nhật KQKD Q1/2022.** Kết thúc Q1/2022, Doanh thu thuần của STK đạt 611.5 tỷ đồng (+7.8%YoY), LNST đạt 76.1 tỷ đồng (+8.6%YoY). Biên lợi nhuận gộp giảm nhẹ 180 bps còn 18.0%.

**Định giá & khuyến nghị:**

Nhờ tiên phong trong R&amp;D ngành sợi và sự hạ nhiệt cạnh tranh tại thị trường trong nước do Việt Nam đã áp thuế chống bán phá giá đối với sợi nhập khẩu từ Trung Quốc, Ấn Độ, Indonesia và Malaysia, chúng tôi nâng dự phóng doanh thu của STK lên 2,539 tỷ đồng (+24%YoY), LNST đạt 300 tỷ đồng (+7.6%YoY).

 Hơn nữa, chúng tôi kỳ vọng Dự án nhà máy sản xuất sợi tổng hợp Unitex và Dự án liên minh Sợi-Vải-May sẽ tạo bộ phận tăng trưởng cho công ty trong tương lai. Bằng phương pháp định giá DCF và EV/EBITDA, mức giá hợp lý cho cổ phiếu STK là **81,900 đồng/cổ phiếu** (+37% so với giá hiện tại). Do đó đưa ra khuyến nghị **Mua** cổ phiếu này.

**Rủi ro: (1)** Rủi ro lớn nhất của STK là rủi ro nguồn nguyên liệu.

 Ngoài ra công ty còn có những rủi ro sau: **(2)** Rủi ro tỷ giá hối đoái; **(3)** Rủi ro pha loãng; **(4)** Rủi ro lạm phát làm giảm tiêu dùng tại các thị trường xuất khẩu

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	1,989	2,408	2,229	1,766	2,042	2,539
LNST (tỷ VND)	100	178	214	143	278	300
EPS (VND)	1,662	2,976	3,163	2,028	3,937	4,235
Tăng trưởng EPS (%)	211%	79%	6%	-36%	93%	8%
Giá trị sổ sách (VND)	12,991	15,167	15,314	15,296	17,801	22,499
P/E	9.2	5.0	6.5	8.4	10.5	19.4
P/B	1.2	1.0	1.3	1.1	2.3	3.6
Cổ tức (%)	15%	15%	15%	15%	15%	N/A