

# Dệt May

## Tín hiệu hồi phục không rõ ràng

## Không xếp hạng

### Xuất khẩu may mặc hồi phục trong tháng 3 2023

- Theo Tổng cục Hải quan, kim ngạch xuất khẩu sơ bộ của hàng dệt may Việt Nam (T&G) giảm nhẹ 13.7% n/n nhưng tăng 14.5% t/t, đạt 2.63 tỷ USD trong tháng 3.
- Giá trị xuất khẩu may mặc tháng 3 của Việt Nam theo nền tháng được cải thiện chủ yếu nhờ vào sự phục hồi của thị trường Hoa Kỳ. Cụ thể, Hoa Kỳ đã nhập khẩu 1,094 tỷ USD (+13.6% t/t nhưng -25.9% n/n, đóng góp tới 42% thị trường dệt may Việt Nam).
- Hầu hết các thị trường xuất khẩu còn lại đều tăng trưởng dương theo nền tháng. EU, Nhật Bản và Hàn Quốc lần lượt đạt 275 triệu USD (+31.0% t/t, -11.1% yoy), 324 triệu USD (+12.7% t/t, +9.8% n/n) và 292 triệu USD (+11.7% t/t, +8.5% n/n). Tuy nhiên, xuất khẩu sang Trung Quốc giảm theo nền tháng/năm xuống còn 83 triệu USD (-0.9% t/t, -18.6% n/n).
- Đây là tháng thứ 2 liên tiếp ghi nhận mức tăng trưởng dương, hàm ý ngành này đang dần hồi phục sau những khó khăn trước đó.
- Tuy nhiên, kết quả khả quan của tháng 3 và tháng 2 không thể che đậy cho kết quả âm ảm trong 1Q23 với 7.2 tỷ USD, -17.4% n/n. Giá trị xuất khẩu 1Q22 tăng trưởng dương đạt 8.6 tỷ USD, +20.4% n/n.

### Xuất khẩu xơ sợi cũng cải thiện theo nền tháng

- Giá trị xuất khẩu xơ và sợi của Việt Nam giảm đáng kể 29.0% n/n nhưng tăng 11.0% t/t lên 376 triệu USD trong tháng 3.
- Giá trị nhập khẩu sang Trung Quốc, nhà nhập khẩu lớn nhất của Việt Nam giảm mạnh 27.3% n/n nhưng hồi sinh 17.4% t/t (185 triệu USD), chiếm 49.3% tổng giá trị xuất khẩu xơ, sợi của Việt Nam.
- Hàn Quốc, thị trường xuất khẩu lớn thứ hai, ghi nhận 34.3 triệu USD (-17.7% t/t, -26.8% n/n).
- Các nước còn lại đều tăng trưởng dương hàng tháng. Cụ thể, Hoa Kỳ, EU và Nhật Bản lần lượt đạt 12.4 triệu USD (+22.8% t/t, -39.7% n/n), 7.4 triệu USD (+1.3% t/t, -5.5% n/n), 10.3 triệu USD (+29.3% t/t, 6.1% n/n) vào tháng 3.
- Giá xuất khẩu xơ và sợi trung bình của Việt Nam giảm đáng kể -20.4% t/t và 23.1% n/n trong tháng 3 xuống còn 2,488 USD/tấn.
- Tổng quan, xuất khẩu xơ sợi trong 1Q23 vẫn giảm 35.0% n/n xuống 941 triệu USD trong khi 1Q22 đạt mức tăng trưởng 18.9% n/n, đạt 1.19 tỷ USD.

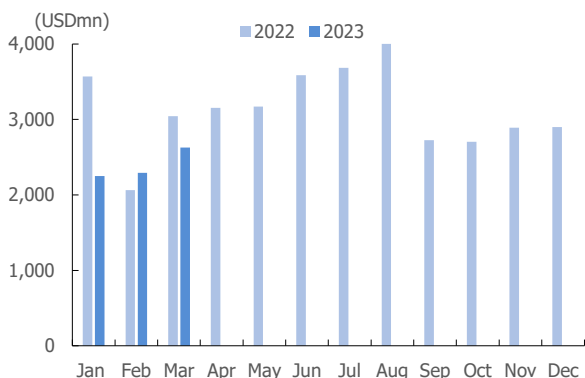
### Các công ty dẫn đầu ngành

- Sau đà tăng trưởng của ngành trong tháng 2, doanh thu xuất khẩu tháng 2 của hầu hết các doanh nghiệp niêm yết đều khả quan. Doanh thu xuất khẩu của May Việt Tiến ghi nhận 31% n/n đạt 33.97 triệu USD, tiếp theo là Dệt Thái Nguyên với 20% n/n đạt 21.45 triệu USD, 10 May mặc với 50% yoy và 13.88 triệu USD và May Sông Hồng với 93% n/n và 2.08 triệu USD.
- Bất chấp sự tăng trưởng mạnh mẽ trong tháng 2, giá trị xuất khẩu lũy kế 2T23 của những công ty này vẫn yếu với VGG -3.9% n/n, TNG -7.1% n/n, M10 -2.2% n/n, GIL -92% n/n, STK -69.5% n/n.

### Phòng phân tích

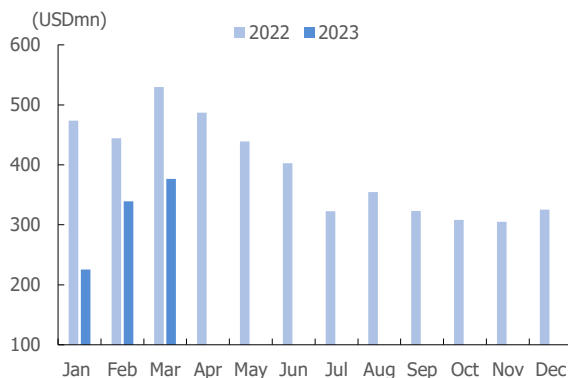
Researchdept@kisvn.vn

**Hình 1. Trị giá xuất khẩu hàng dệt may Việt Nam: tăng trưởng tháng 2 và 3 tích cực**



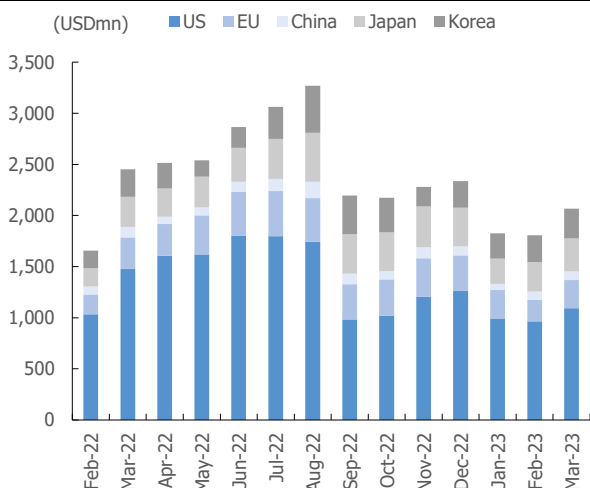
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

**Hình 2. Trị giá xuất khẩu hàng xơ sợi Việt Nam: tăng trưởng phục hồi**



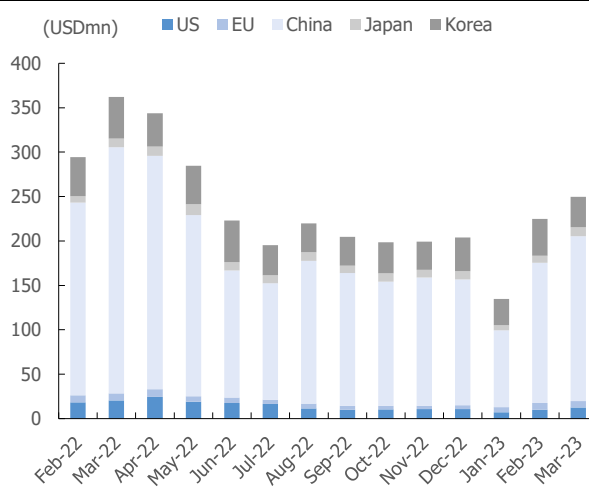
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

**Hình 3. Trị giá xuất khẩu hàng dệt may Việt Nam theo quốc gia: Mỹ dẫn đầu thị phần xuất khẩu**



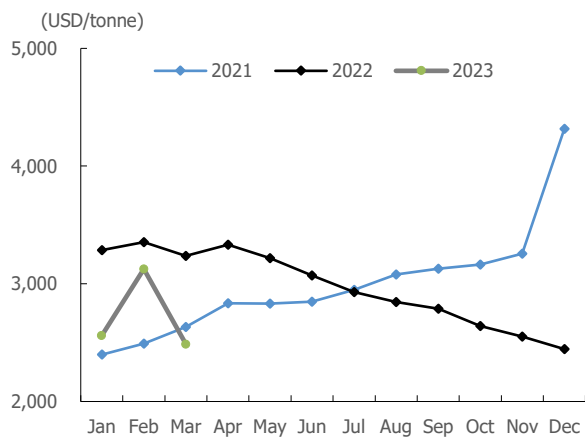
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

**Hình 4. Trị giá xuất khẩu hàng xơ sợi Việt Nam theo quốc gia: Trung Quốc đứng đầu**



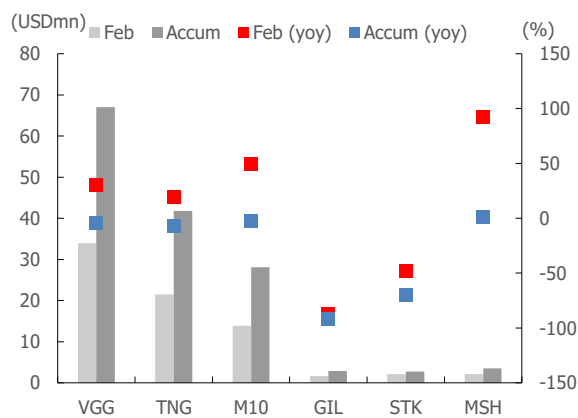
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

**Hình 5. Giá xuất khẩu xơ sợi bình quân Việt Nam: Giá 2023 thấp hơn trung bình 2022-2021**



Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

**Hình 6. Trị giá xuất khẩu hàng may mặc của các công ty: Tháng 2 tăng trưởng nhưng 2T23 nhìn chung vẫn yếu**



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 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.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/11/2023.

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 4/11/2023.

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 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 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 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 KIS Vietnam Securities Corp..