

Dệt May

Các tín hiệu hồi phục đầy tranh cãi

Không xếp hạng

Tăng trưởng xuất khẩu dệt may bị ngắt trong tháng 4

- Theo Tổng cục Hải quan, kim ngạch xuất khẩu sơ bộ của hàng dệt may Việt Nam (T&G) giảm đáng kể xuống còn 2.54 tỷ USD (-3.3% t/t, -19.4% n/n) trong tháng 4.
- Sự sụt giảm chủ yếu do sự đi xuống tại thị trường Hoa Kỳ - thị trường nhập khẩu dệt may lớn nhất của Việt Nam. Cụ thể, Mỹ đã nhập khẩu 1.121 tỷ USD (+2.5% t/t, nhưng -30.2% n/n), đóng góp tới 44.2% tổng giá trị xuất khẩu hàng dệt may. Hầu hết các thị trường còn lại đều giảm đáng kể, Nhật Bản (269.9 triệu USD, -16.8% t/t, -2.1% n/n), Hàn Quốc (193.5 triệu USD, -33.7% t/t, -22.5% n/n) và Trung Quốc (68.3 triệu USD, -17.4% t/t, -4.8% n/n).
- Chỉ thị trường EU có tăng trưởng xuất khẩu dương (326.6 triệu USD; +18.9% t/t, 5.3% n/n).
- Đây là tháng thứ 4 liên tiếp tăng trưởng sụt giảm n/n, báo hiệu những khó khăn vẫn chưa lắng xuống trong 2Q23F. Do đó, giá trị xuất khẩu dệt may 4T23 đã giảm đáng kể (9.7 tỷ USD, -17.9% n/n).

Tăng trưởng xuất khẩu xơ sợi cũng giảm trong tháng 4

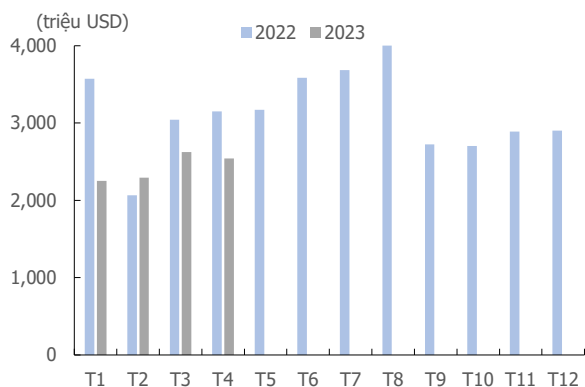
- Giá trị xuất khẩu xơ và sợi (F&Y) của Việt Nam giảm 26.8% n/n và -5.2% t/t xuống còn 356 triệu USD trong tháng 4.
- Giá trị nhập khẩu sang Trung Quốc, nước nhập khẩu xơ sợi lớn nhất của Việt Nam giảm mạnh 31.2% n/n và giảm 2.5% t/t (180.8 triệu USD), chiếm 50.7% tổng giá trị xuất khẩu xơ, sợi của Việt Nam.
- Các thị trường còn lại cũng giảm. Cụ thể, Hàn Quốc, Mỹ, Nhật Bản, EU lần lượt đạt 31.5 triệu USD (-8% t/t, -15.9% n/n), 12.4 triệu USD (-0.5% t/t, 49.2% n/n), 7.8 triệu USD (-24.7% t/t, -27.5% n/n) và 7.4 triệu USD (-0.4% t/t, -14.4% n/n) trong tháng 4.
- Giá xuất khẩu xơ, sợi trung bình của Việt Nam giảm mạnh, chỉ đạt 2,474 USD/tấn (-0.6% t/t, -25.7% n/n).
- Tóm lại, sự sụt giảm cả về cả tổng giá trị và giá xuất khẩu bình quân trong tháng 4 của mảng xơ sợi cho thấy khó khăn sẽ tiếp tục kéo dài trong 2Q23F.
- Giá trị xuất khẩu 4T23 cũng giảm mạnh (1.3 tỷ USD, -32.9% n/n).

Các công ty dẫn đầu ngành

- Mặc dù giá trị xuất khẩu quay đầu tăng trong tháng 3, ([xuất khẩu toàn ngành tăng trưởng +14.5% t/t so với tháng trước](#)), doanh thu xuất khẩu của hầu hết các doanh nghiệp niêm yết trong tháng 3 có sự phân hóa: VGG (32.9 triệu USD, -3.2% t/t, -20.2% n/n), GIL sụt giảm nhiều nhất (1.63 triệu USD, -2.4% t/t, -93% n/n,) tuy nhiên TNG lại là tia sáng le lói trong giai đoạn khó khăn của ngành đã tăng trưởng với 27.3 triệu USD (+27.2% t/t, +23.5% n/n.). Đối với các công ty xơ sợi, STK phục hồi 2.61 triệu USD (-45.7% n/n, +25.3% t/t).
- Tổng quan, doanh thu xuất khẩu trong 1Q23 của ngành dệt may cho thấy một bức tranh ảm đạm ở hầu hết các doanh nghiệp. GIL hoạt động kém nhất với doanh thu thuần 1Q23 là 157 tỷ đồng (-88.9% n/n), đó là lý do GIL ghi nhận khoản lỗ 39 tỷ đồng trong 1Q23.

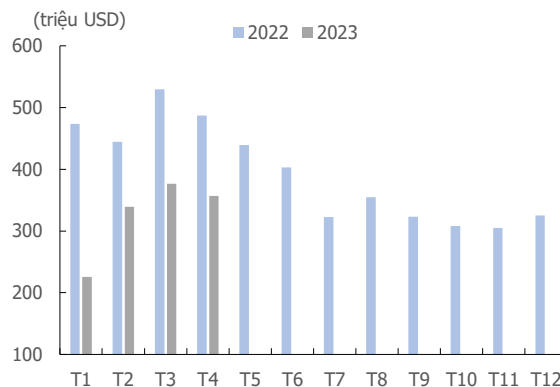
Phòng Phân Tích
Researchdept@kisvn.vn

Hình 1. Trị giá xuất khẩu hàng dệt may Việt Nam: duy trì đà giảm trên nền năm



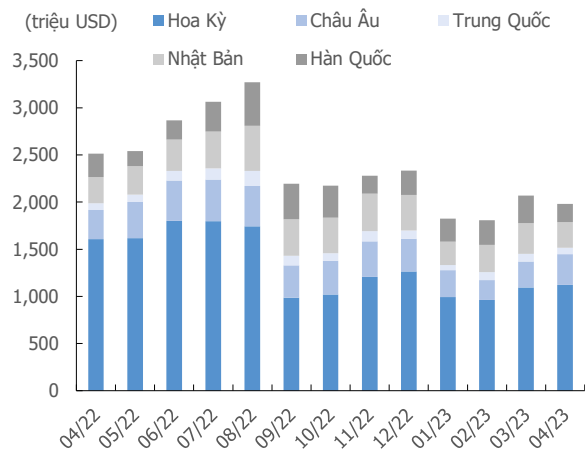
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

Hình 2. Trị giá xuất khẩu hàng xơ sợi Việt Nam: theo đà giảm của mảng dệt may



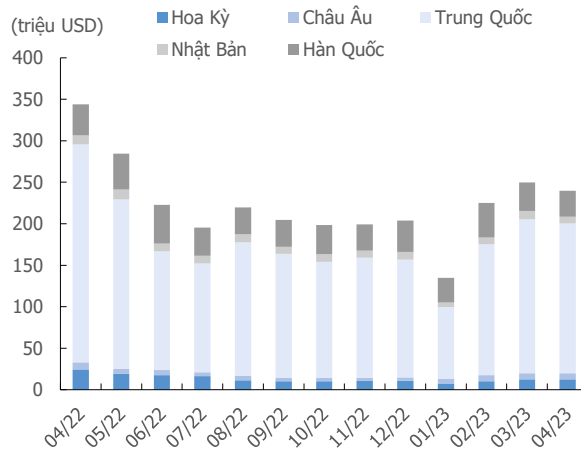
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

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



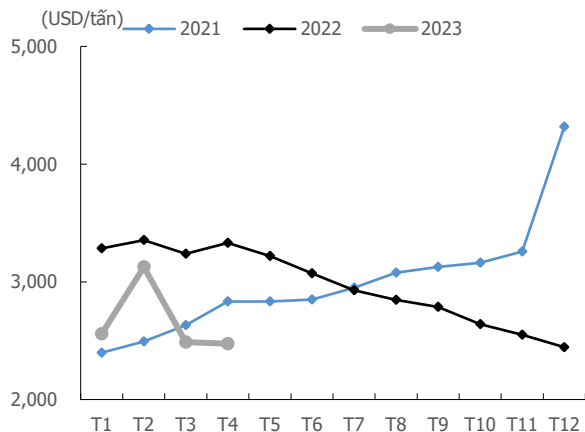
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

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



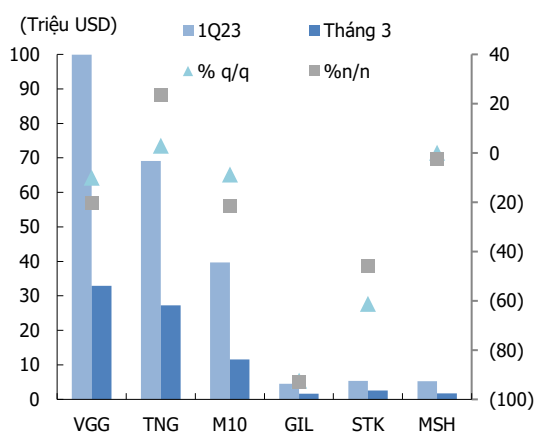
Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

Hình 5. Giá xuất khẩu xơ sợi bình quân Việt Nam: Không có tín hiệu phục hồi



Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Việt Nam

Hình 6. Trị giá xuất khẩu hàng may mặc của các công ty: Doanh thu xuất khẩu 1Q23 còn thấp



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 chứng 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 5/10/2023.

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 5/10/2023.

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..