

Dệt May

Không xếp hạng

Ngành dệt may còn “uể oải” trong quý 2

Giá trị xuất khẩu giảm ở dệt may và xơ sợi trong 1Q23

Theo Tổng cục Hải quan, xuất khẩu hàng dệt may trong 1Q23 của Việt Nam có mức giảm -17.4% n/n, đạt tổng trị giá 7.17 tỷ USD. Xuất khẩu xơ và sợi thậm chí còn giảm mạnh hơn 35% n/n và chỉ đạt giá trị 941 triệu USD trong 1Q23. Mỹ - nước nhập khẩu hàng dệt may hàng đầu của Việt Nam trong 1Q23, đã nhập khẩu 3.05 tỷ USD (-30% n/n), chiếm 42.5% tổng kim ngạch xuất khẩu hàng dệt may của Việt Nam. Trong khi đó, Trung Quốc, thị trường xuất khẩu xơ và sợi lớn nhất của Việt Nam, chỉ đạt 430 triệu USD (-39% n/n) trong 1Q23, chiếm 45.7% tổng giá trị xuất khẩu xơ và sợi của Việt Nam.

Ngành dệt may tăng trưởng âm trong 1Q23

Cùng với 4Q22, tăng trưởng doanh thu 1Q23 của các công ty may mặc niêm yết tiếp tục sụt giảm -22.8% n/n so với mức tăng trưởng -2.9% n/n trong 4Q22. Bên cạnh đó, tốc độ tăng trưởng lợi nhuận ròng cũng giảm, -71.4% n/n trong 1Q23. Sự sụt giảm này là do số đơn đặt hàng từ các thị trường xuất khẩu chính giảm bởi nhu cầu hàng may mặc giảm và mức tồn kho cao tại các nhà bán lẻ lớn. Tương tự, các nhà công ty sợi niêm yết có doanh giảm -35.3% n/n so với -17.9% n/n của 4Q22. Tăng trưởng lợi nhuận ròng của các công ty này cũng giảm về mức -58.7% n/n trong 1Q23, so với -12.4% n/n của quý 4Q22.

Triển vọng âm đạm vẫn còn trong 2Q23F

2Q23F vẫn sẽ là một năm khó khăn đối với ngành dệt may khi các doanh nghiệp dệt may phải đối mặt với những thách thức không nhỏ do sức mua từ các thị trường lớn như Mỹ, EU giảm mạnh. Mức tồn kho tại các nhà bán lẻ lớn của nước ngoài như Nike và Adidas đã tăng lên từ nửa cuối 2022, cùng với việc tiêu thụ chậm dẫn đến số lượng đơn đặt hàng giảm. Tồn kho cao khó có thể giải quyết được trong 2Q23F và việc phục hồi đơn hàng khó xảy ra.

Việc Trung Quốc mở cửa trở lại cũng là một trở ngại đối với các công ty may mặc khi phải cạnh tranh với các nhà xuất khẩu hàng may mặc của chính nước đó. Tuy nhiên, đây là tín hiệu tốt cho các doanh nghiệp sợi có đóng góp xuất khẩu lớn tại Trung Quốc. Bên cạnh đó, giá bông tháng 3 của Mỹ có xu hướng giảm, giao dịch ở mức 0.79 USD/pound so với mức 0.83 USD/pound của tháng 2. Theo Hiệp hội Bông sợi Việt Nam (VCOSA), giá bông nhập khẩu thời gian tới sẽ còn giảm từ đó giúp cải thiện biên LN gộp của các công ty sợi trong 2Q23F.

Research Dept

researchdept@kisvn.vn

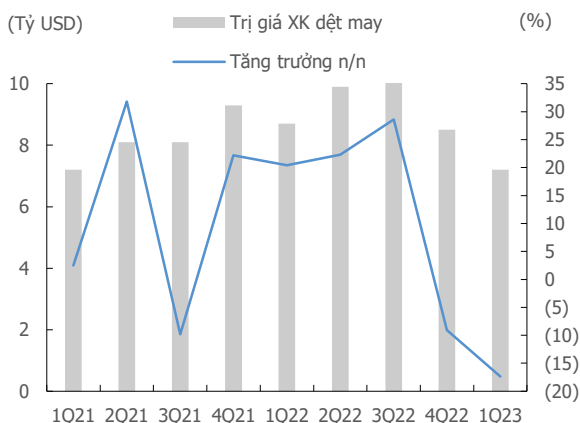
Hoạt động xuất khẩu gặp khó trong 1Q23

Tổng cục Hải quan đã công bố báo cáo với xuất khẩu hàng dệt may trong 1Q23 của Việt Nam giảm 17.4% n/n, đạt tổng trị giá 7.17 tỷ USD. Xuất khẩu xơ và sợi trong 1Q23 thậm chí còn giảm hơn 35% n/n xuống chỉ còn 941 triệu USD.

Trong 1Q23, Hoa Kỳ duy trì vị trí nhà nhập khẩu hàng dệt may hàng đầu của Việt Nam, mặc dù chỉ đạt 3.05 tỷ USD (-30% n/n), chiếm 42.5% tổng kim ngạch xuất khẩu hàng dệt may của Việt Nam. Xuất khẩu sang EU và Trung Quốc lần lượt giảm 12.9% n/n (0.8 tỷ USD) và 24.3% n/n (0.2 tỷ USD). Chỉ có xuất khẩu sang Nhật Bản và Hàn Quốc là tăng với lần lượt 11.6% n/n (0.9 tỷ USD) và 5.8% n/n (0.3 tỷ USD).

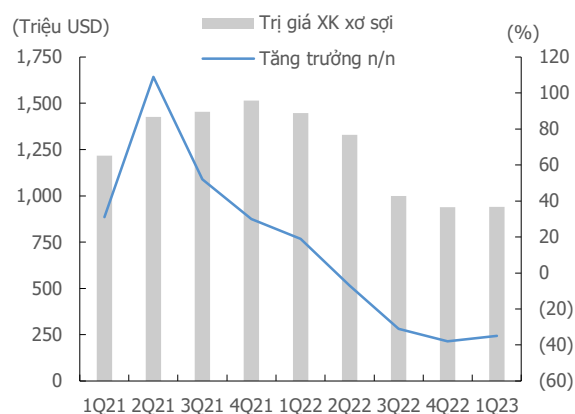
Về xuất khẩu xơ và sợi, Trung Quốc là thị trường lớn nhất với 45.7% thị phần trong tổng giá trị xuất khẩu với 430 triệu USD (-39% n/n). Xuất khẩu sang Hàn Quốc, Mỹ, Nhật Bản và EU trong 1Q23 đạt 106 triệu USD (-15.3% n/n), 30 triệu USD (-38.9% n/n), 24 triệu USD (-9.3% n/n) và 20 triệu USD (-29.3% n/n).

Hình 1. Kinh ngạch xuất khẩu dệt may duy trì đà giảm



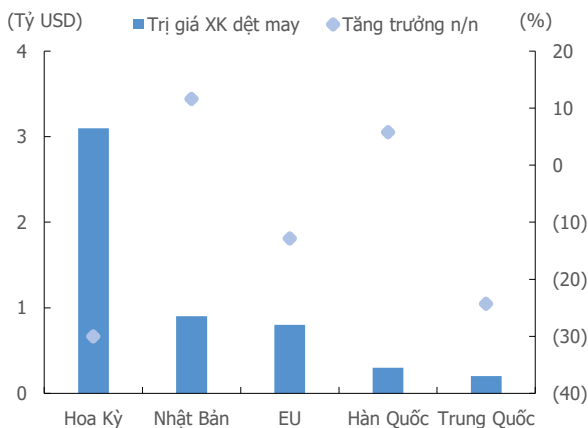
Nguồn: Tổng Cục Thống Kê

Hình 2. Kim ngạch xuất khẩu xơ sợi giảm trong 3 quý gần nhất



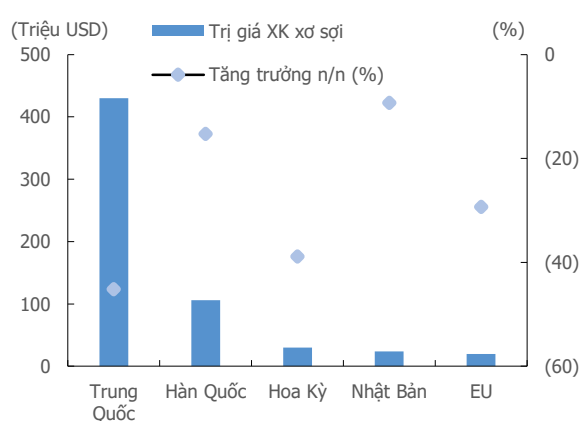
Nguồn: Tổng Cục Thống Kê

Hình 3. Xuất khẩu sang Mỹ giảm mạnh trong 1Q23



Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Vietnam

Hình 4. Xuất khẩu xơ sợi sang Trung Quốc giảm mạnh trong 1Q23



Nguồn: Tổng cục Hải quan, KIS Vietnam

Tăng trưởng doanh thu giảm trong 1Q23

Trong 1Q23, tăng trưởng doanh thu của 22 công ty may mặc niêm yết đạt 13,947 tỷ đồng, -22.8% n/n so với -2.9% n/n của 4Q22. Ngoài ra, tăng trưởng lợi nhuận ròng cũng giảm đáng kể xuống còn 248.5 tỷ đồng (-71.4% n/n, -41.6% q/q). Chúng tôi cho rằng sự sụt giảm này là do đơn hàng giảm từ các thị trường xuất khẩu chính, do nhu cầu hàng may mặc giảm và lượng hàng tồn kho cao

tại các nhà bán lẻ lớn. Tương tự, 5 công ty sợi niêm yết cũng công bố doanh thu giảm (-35.3% n/n) và lợi nhuận ròng (-58.7% n/n) trong 1Q23.

Bảng 1. Tổng doanh thu và lợi nhuận của 22 công ty may mặc niêm yết (tỷ đồng, %)

	1Q22	4Q22	1Q23	n/n	q/q
Doanh thu	18,059	17,550	13,947	(22.8)	(21.2)
LNHĐ	2,520	2,049	1,489	(41.6)	(27)
LNST	866	425	248	(71.4)	(41.6)

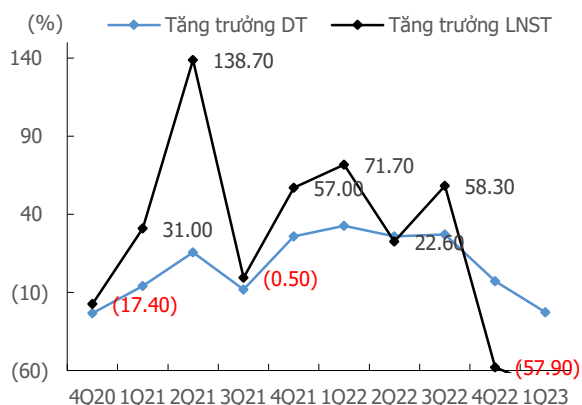
Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro

Bảng 2. Tổng doanh thu và lợi nhuận của 5 công ty sợi niêm yết (tỷ đồng, %)

	1Q22	4Q22	1Q23	n/n	q/q
Doanh thu	1,592	1,266	1,029	(35)	(19)
LNHĐ	258	176	140	(46)	(20)
LNST	219	97	91	(58)	(6)

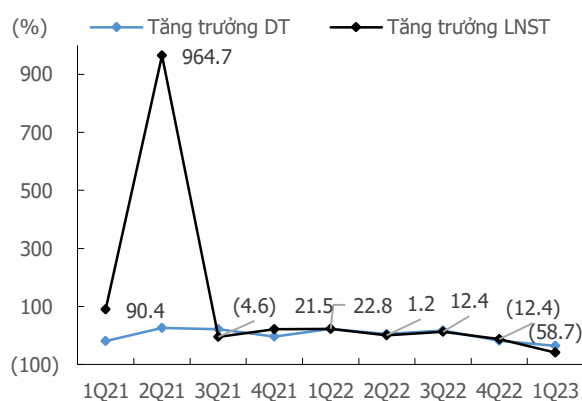
Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro

Hình 5. Tăng trưởng n/n của các công ty dệt may: 1Q23 chứng kiến mức giảm sâu nhất kể từ 2021



Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro

Hình 6. Tăng trưởng n/n của các công ty sợi sợi: 1Q23 âm đậm



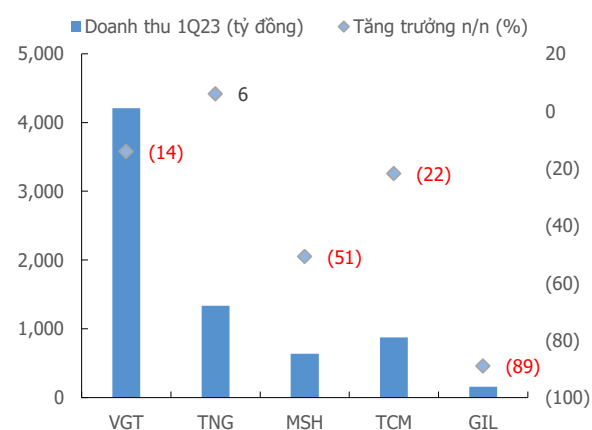
Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro

Sự đi xuống của doanh thu đến phần lớn từ sản lượng sản xuất sụt giảm

Bóc tách doanh thu của từng công ty dệt may cụ thể, VGT ghi nhận đóng góp tích cực nhất (Dthu: 4,209 tỷ đồng, -14.1% n/n) trong 1Q23. Các công ty còn lại lại có kết quả kinh doanh âm đậm (MSH: Dthu 637 tỷ đồng (-50.7% n/n); TCM: Dthu 876 tỷ đồng (-21.9% n/n); GIL: Dthu 157 tỷ đồng (-88.9% n/n). Chỉ có TNG vẫn duy trì tăng trưởng doanh thu. Trong khi đó, GIL sụt giảm doanh thu lớn nhất do vấn đề hủy đơn hàng từ Amazon (khách hàng lớn nhất của GIL).

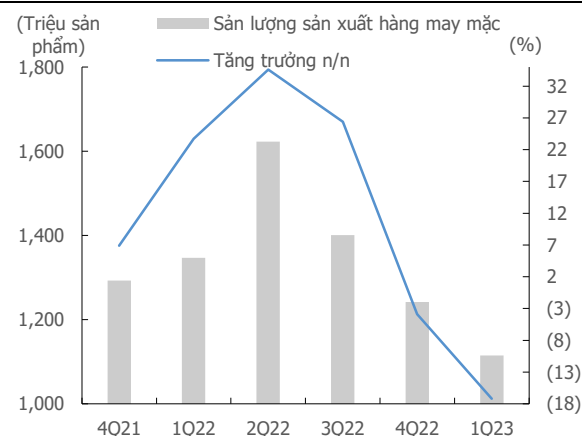
Sự sụt giảm tăng trưởng doanh thu chủ yếu do sản lượng sản xuất giảm 17.2% n/n xuống còn 1,115 triệu sản phẩm (theo GSO), do đơn hàng xuất khẩu giảm và hệ lụy từ nhu cầu tiêu thụ thấp.

Hình 7. VGT hoạt động tốt nhất trong ngành trong 1Q23



Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro, KIS Vietnam

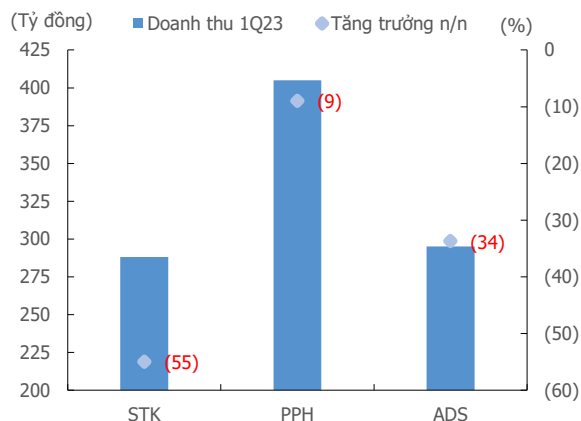
Hình 8. Sản xuất dệt may giảm 1Q23



Nguồn: GSO, KIS Vietnam

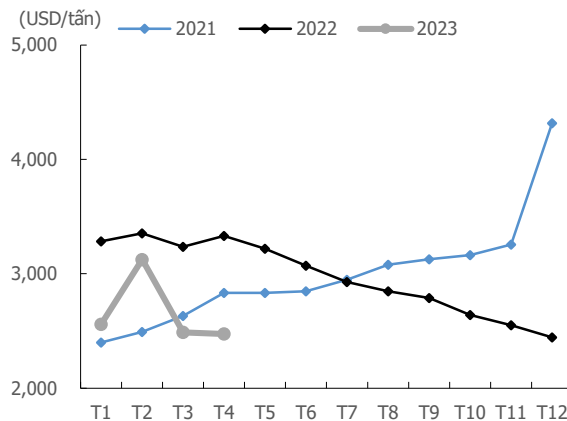
Trong 1Q23, ngành sợi cũng bị sụt giảm doanh thu. PPH dẫn đầu về doanh thu (405 tỷ đồng, -9% n/n). Các công ty nhỏ hơn như STK và ADS thậm chí còn giảm doanh thu sâu hơn (-55% n/n/-33.7% n/n). Lý giải cho sự sụt giảm doanh thu do các doanh nghiệp thượng nguồn chịu ảnh hưởng bởi giá sợi xuất khẩu giảm. Theo Tổng cục Thống kê, giá xuất khẩu sợi trung bình của Việt Nam đã giảm 31.3% n/n (2,724 USD/tấn) trong 1Q23, bất chấp sự hồi phục trong tháng 2.

Hình 9. Các công ty sợi ghi nhận mức giảm doanh thu



Source: Company data, Fiipro, KIS Vietnam

Hình 10. Giá xơ sợi xuất khẩu trung bình giảm trong 1Q23



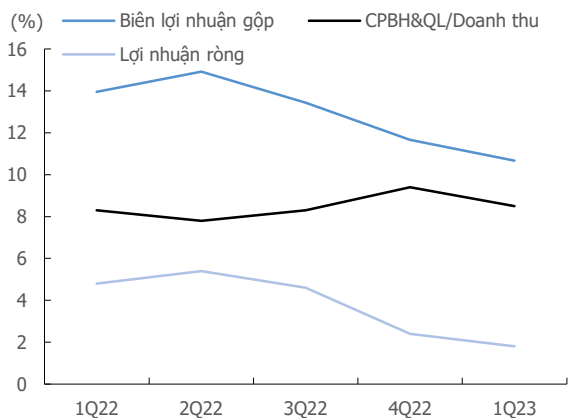
Source: General Department of Customs, KIS Vietnam

Biên LN gộp của các công ty dệt may thu hẹp trong 1Q23

Trong 1Q23, biên lợi nhuận gộp (GM) của các công ty hàng may mặc giảm 10.7% (-3.3%p n/n, -1%p q/q). Biên LN gộp của hầu hết công ty may mặc đều giảm, thậm chí LN gộp của GIL còn ghi nhận âm (-4.3 tỷ đồng) do một số khó khăn đã đề cập trước đó. Tuy nhiên, biên LN gộp của VGT có sự phục hồi (7.8%, +3.1%p q/q). Biên LN gộp của mảng sợi giảm và STK giảm mạnh nhất với 6.2% (-8.7%p q/q, -11.3%p n/n).

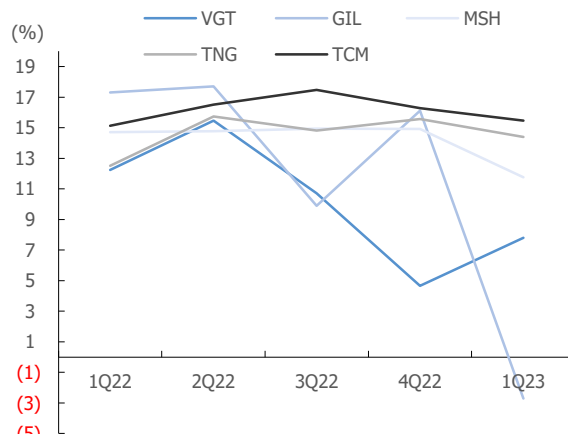
Tổng quan, mảng dệt may ghi nhận LNST sụt giảm và VGT (-72% n/n; TCM - 24.7% n/n), trong đó GIL lỗ -38 tỷ đồng. Trong mảng sợi, PPH với vai trò đầu tàu vẫn duy trì lợi nhuận ròng (-3% n/n). Mặc dù CPBH& QL/doanh thu cải thiện (8.5%, -0.9%p q/q), biên LN ròng (NM) của mảng dệt may vẫn giảm -3%p n/n còn 1.8% (-0.6%p q/q) trong 1Q23. Ngược lại, NM của các công ty sợi có sự phục hồi với 8.8% (+1.2%p q/q).

Hình 11. Biên lợi nhuận gộp của mảng dệt may đi xuống



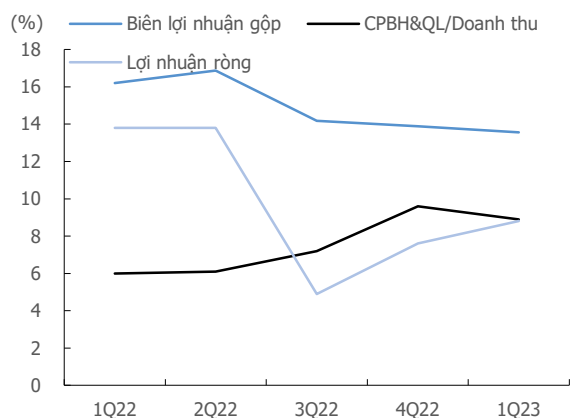
Source: Company data, Fiipro, KIS Vietnam

Hình 12. GIL sụt giảm biên LN gộp



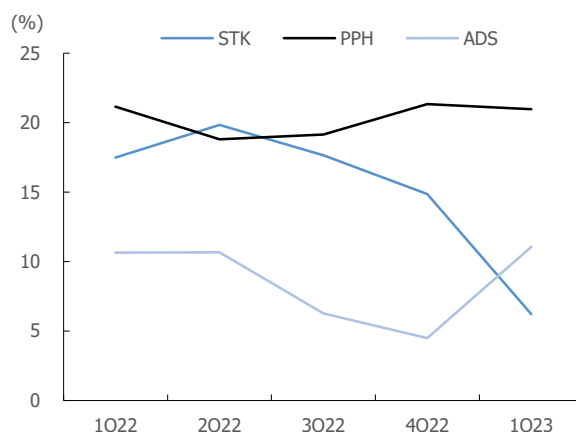
Source: Company data, Fiipro, KIS Vietnam

Hình 13. Các nhà máy sợi cũng sụt giảm về biên lợi nhuận gộp



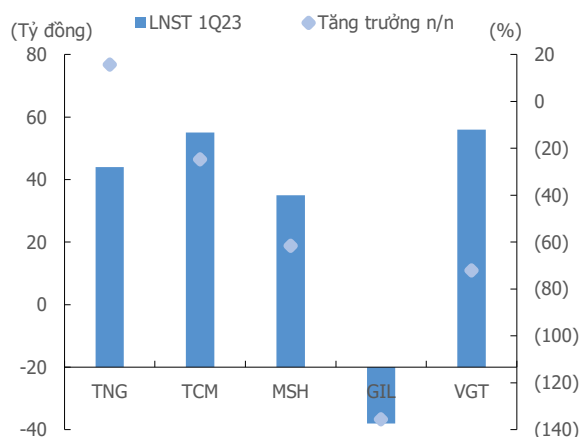
Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro, KIS Vietnam

Hình 14. Biên LN gộp STK giảm sâu nhất



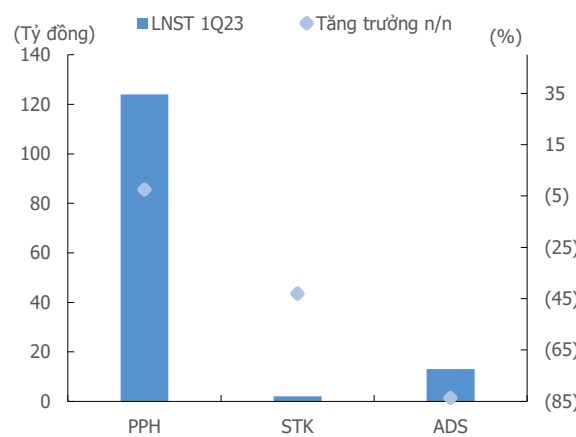
Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro, KIS Vietnam

Hình 15. GIL ghi nhận lỗ trong 1Q23



Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro, KIS Vietnam

Hình 16. Các công ty sợi chính giảm lợi nhuận ròng



Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiipro, KIS Vietnam

Triển vọng âm ảm của 2Q23F

2Q23 vẫn sẽ là một quý khó khăn đối với ngành dệt may khi các doanh nghiệp dệt may phải đối mặt với những thách thức không nhỏ do sức mua từ các thị trường lớn như Mỹ, EU giảm mạnh. Mức tồn kho tại các nhà bán lẻ lớn của nước ngoài như Nike và Adidas đã tăng lên kể từ nửa cuối năm 2022, cùng với việc tiêu thụ chậm dẫn đến đơn đặt hàng giảm. Tồn kho cao đó khó có thể giải quyết được trong 2Q23F và việc phục hồi đơn hàng khó xảy ra. Việc Trung Quốc mở cửa trở lại cũng là một trở ngại đối với các công ty may mặc khi phải cạnh tranh với các nhà xuất khẩu hàng may mặc của chính nước này. Tuy nhiên, đây là một tín hiệu tốt cho các công ty sợi có thị phần xuất khẩu lớn tại Trung Quốc. Bên cạnh đó, theo VCOSA, giá bông nhập khẩu sẽ giảm trong thời gian tới sẽ giúp cải thiện biên LN gộp của các công ty sợi trong 2Q23F.

■ **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 9/05/2023.

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 9/05/2023.

Người thực hiện: Research Dept

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..

Copyright © 2023 KIS Vietnam Securities Corp. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without permission of KIS Vietnam Securities Corp.