



# CTCP SỢI THỂ KỶ

[ Việt Nam / Dệt may ]

Bloomberg Code (STK VN) | Reuters Code (STK.HM)

## GIỮ

Báo Cáo Cập Nhật

**Giá mục tiêu (12 tháng)** VND 29,074  
**Giá hiện tại (18/02/2025)** VND 27,000  
**Suất sinh lợi (%)** 8 %

VNINDEX	1,277
HNXINDEX	236
Vốn hóa (tỷ VND)	2,609
SLCP lưu hành (triệu CP)	97
Tỷ do giao dịch (triệu CP)	59
52-tuần cao/thấp (VND)	36,600/21,700
KLGD bình quân 90 ngày (triệu CP)	0.04
GTGD bình quân 90 ngày (tỷ VND)	1

Cổ đông lớn (%)	CTCP Đầu tư Hướng Việt	20.2
	Đặng Mỹ Linh	14.5

Biến động giá	3T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	10.0	0.9	-4.8
So với VN-Index (%)	5.0	-1.1	-10.4



Nguồn: Bloomberg

### Trang Phạm

☎ 028 6299 8000  
 ✉ trang.pq@shinhan.com

### Thảo Nguyễn – Chuyên viên phân tích

☎ (84-28) 6299-8004  
 ✉ thao.np@shinhan.com



## Động lực từ nhà máy Unitex

### Cập nhật khuyến nghị GIỮ, giá mục tiêu 29,074 đồng

CTCP Sợi Thế Kỷ (HOSE: STK) là một trong những nhà sản xuất sợi tổng hợp hàng đầu với thị phần doanh số và giá trị xuất khẩu đứng thứ ba Việt Nam. Chúng tôi đánh giá năm 2024 là một năm đầy khó khăn đối với STK khi nhu cầu sợi suy yếu đi cùng với tình trạng thiếu hụt đơn hàng và chênh lệch tỷ giá ảnh hưởng lớn đến LNST của công ty. LNST công ty mẹ năm 2024 giảm mạnh, đạt 46 tỷ đồng (-48% YoY). Năm 2025, chúng tôi kỳ vọng hoạt động kinh doanh của STK sẽ hồi phục trở lại nhờ: **(1)** Sức mua cải thiện, **(2)** Unitex GD1 đi vào hoạt động đúng kế hoạch vào Q2/2025 và chạy 50% công suất nhà máy, nâng tổng công suất của STK lên 78,000 tấn/năm (+30% so với hiện tại).

Dựa trên phương pháp P/E và DCF với tỷ trọng lần lượt là 50% và 50%, chúng tôi cập nhật giá mục tiêu của STK ở mức 29,074 đồng, tương ứng mức upside 8%.

### Khó khăn bủa vây trong năm 2024

Q4/2024 STK ghi nhận doanh thu thuần đạt 334 tỷ đồng (-5.2% YoY), lợi nhuận gộp đạt 62 tỷ đồng (+8% YoY). Lợi nhuận gộp được cải thiện nhờ giá nguyên liệu đầu vào giảm và giá bán bình quân cao hơn so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, LNST công ty mẹ giảm mạnh, đạt 19 tỷ đồng (-40% YoY) chủ yếu do ảnh hưởng từ lỗ chênh lệch tỷ giá.

Năm 2024, STK ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,210 tỷ đồng (-15% YoY), hoàn thành 45% kế hoạch năm. Trong đó, doanh thu mảng sợi tái chế và sợi nguyên sinh đồng loạt sụt giảm lần lượt -24% YoY và -7% YoY do nhu cầu suy yếu. LNST công ty mẹ đạt 46 tỷ đồng (-48% YoY), hoàn thành 15% kế hoạch năm và lợi nhuận gộp đạt 161 tỷ đồng (-16% YoY).

Chúng tôi đánh giá năm 2024 là một năm đầy khó khăn đối với STK khi nhu cầu sợi suy yếu đi cùng với tình trạng thiếu hụt đơn hàng và chênh lệch tỷ giá ảnh hưởng lớn đến LNST của công ty.

### Triển vọng khả quan cho năm 2025

Năm 2025, chúng tôi kỳ vọng hoạt động kinh doanh của STK sẽ hồi phục trở lại nhờ: **(1)** Sức mua cải thiện, **(2)** Unitex GD1 đi vào hoạt động đúng kế hoạch vào Q2/2025 và chạy 50% công suất nhà máy, nâng tổng công suất của STK lên 78,000 tấn/năm (+30% so với hiện tại). Hiện tại, toàn bộ máy móc, kho tự động của Unitex đã chạy thử ổn định và đang thực hiện gia công cho STK.

Chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST năm 2025 của Sợi Thế Kỷ lần lượt đạt 2,451 tỷ đồng (+119% YoY) và 225 tỷ đồng (+393% YoY). Dự phóng này thấp hơn so với kế hoạch của công ty đề ra (doanh thu thuần đạt 3,270 tỷ đồng và LNST đạt 310 tỷ đồng) do chúng tôi còn lo ngại về lượng cầu phục hồi không như kỳ vọng và tỷ giá USD/VND tăng.

**Rủi ro:** **(1)** Rủi ro nhu cầu hồi phục không được như kỳ vọng; **(2)** Rủi ro biến động giá đầu; **(3)** Rủi ro bán phá giá từ Trung Quốc; **(4)** Rủi ro tỷ giá tăng.

Năm	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>Doanh thu (tỷ VND)</b>	<b>2,115</b>	<b>1,425</b>	<b>1,210</b>	<b>2,451</b>	<b>2,766</b>
LN từ HBKD (tỷ VND)	290	112	81	291	403
<b>LNST (tỷ VND)</b>	<b>242</b>	<b>88</b>	<b>46</b>	<b>225</b>	<b>362</b>
EPS (đồng)	3,341	933	474	2,328	3,744
BPS (đồng)	18,267	16,856	18,012	18,280	20,401
Biên LN HBKD (%)	13.7	7.9	8.0	11.9	14.6
Biên LNST (%)	11.5	6.2	3.8	9.2	13.1
<b>ROE (%)</b>	<b>15.7</b>	<b>5.4</b>	<b>2.6</b>	<b>9.9</b>	<b>14.6</b>
PER (x)	11.7	30.5	55.9	11.4	7.1
PBR(x)	2.5	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	7.9	17.6	24.3	13.1	9.4

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. Analysts employed by Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd., or a non-US affiliate thereof, are not registered/qualified as research analysts with FINRA, may not be associated persons of the member and may not be subject to FINRA restrictions on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account. For analyst certification and important disclosures, refer to the Compliance & Disclosure Notice at the end of this report.

**Cập nhật KQKD Q4/2024 và Tổng kết năm 2024**

Khoản mục	Q4/2023 (Tỷ đồng)	2023 (Tỷ đồng)	Q4/2024 (Tỷ đồng)	2024 (Tỷ đồng)	Chú thích
<b>Doanh thu thuần</b>	352	1,425	334	1,210	Doanh thu thuần năm 2024 giảm 15% YoY do chịu tác động từ nhu cầu sợi suy yếu, lượng đơn hàng không cải thiện, dẫn đến doanh số bán hàng giảm.
<b>%YoY</b>			<b>-5%</b>	<b>-15%</b>	
Sợi tái chế	152	705	159	539	
Sợi nguyên sinh	201	720	175	671	
<b>Lợi nhuận gộp</b>	58	192	62	161	Lợi nhuận gộp năm 2024 giảm 16% YoY do giá nguyên liệu đầu vào biến động và tăng chi phí sửa chữa máy móc ở khâu đóng gói và kiểm định chất lượng.
<b>%YoY</b>			<b>8%</b>	<b>-16%</b>	
<b>Biên lợi nhuận gộp</b>	16%	13%	19%	13%	
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	34	91	23	52	LNST năm 2024 giảm mạnh do ảnh hưởng lớn từ lỗ chênh lệch tỷ giá và đơn đặt hàng giảm.
<b>%YoY</b>			<b>-32%</b>	<b>-43%</b>	
<b>LNST công ty mẹ</b>	32	88	19	46	
<b>%YoY</b>			<b>-41%</b>	<b>-48%</b>	

## Dự phóng kết quả kinh doanh năm 2025

Triển vọng doanh thu, lợi nhuận của STK (2024-2025F)			
	2024	2025F	Chú thích
<b>Doanh thu thuần (tỷ VND)</b>	<b>1,210</b>	<b>2,451</b>	Chúng tôi giả định tỷ trọng doanh thu mảng sợi tái chế sẽ tăng trong năm 2025, chiếm khoảng 74% tổng doanh thu do phù hợp với định hướng của công ty và xu thế xanh của thế giới.
Tăng trưởng (%YoY)	-15	102	
Sợi tái chế (tỷ VND)	539	1,806	Chúng tôi dự phóng sản lượng và giá bán của sợi tái chế lần lượt tăng 204% và 2% nhờ nhu cầu sợi tái chế tăng và nguồn cung hạn chế.
Tăng trưởng (%YoY)	-24	234	
Sợi nguyên sinh (tỷ VND)	671	645	Đồng thời, chúng tôi dự kiến tỷ trọng doanh thu mảng sợi nguyên sinh sẽ giảm do nhu cầu giảm và sự cạnh tranh gay gắt từ đối thủ FDI như Billion.
Tăng trưởng (%YoY)	-7	-4	
Lợi nhuận gộp (tỷ VND)	161	390	Chúng tôi dự kiến lợi nhuận gộp năm 2025 của STK sẽ tăng 142% YoY nhờ giá hạt nhựa PET tái chế duy trì ở mức thấp và chi phí sản xuất giảm.
<b>Biên lợi nhuận gộp(%)</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	
Sợi tái chế (%)	20	24	
Sợi nguyên sinh(%)	5	7	
Lợi nhuận trước thuế (tỷ VND)	52	232	
<b>LNST của CĐ cty mẹ (tỷ VND)</b>	<b>46</b>	<b>225</b>	

## Định giá và Khuyến nghị

### Cập nhật với khuyến nghị GIỮ, giá mục tiêu 29,074 đồng

Chúng tôi áp dụng phương pháp P/E và DCF để định giá STK. Chúng tôi khuyến nghị GIỮ và giá mục tiêu đạt 29,074 đồng tương ứng với mức tăng 8%.

### Phương pháp định giá

Chúng tôi áp dụng kết hợp phương pháp định giá P/E và Chiết khấu dòng tiền (FCFF) với tỷ trọng lần lượt là 50% và 50% để định giá CTCP Sợi Thế Kỷ.

Phương pháp	Tỷ trọng	Giá (VND)
P/E	50%	29,528
FCFF	50%	28,631
<b>Giá mục tiêu</b>		<b>29,074</b>
Giá hiện tại		27,000
<b>Tỷ suất sinh lời (%)</b>		<b>8%</b>

### Phương pháp Chiết khấu dòng tiền (DCF) – FCFF

Biến	Giá trị
D/E	64%
Beta	1.3
Lãi suất phi rủi ro	3.1%
Chi phí sử dụng vốn	14%
Chi phí nợ	6%
WACC	12%

**Mô hình định giá FCFF của STK**

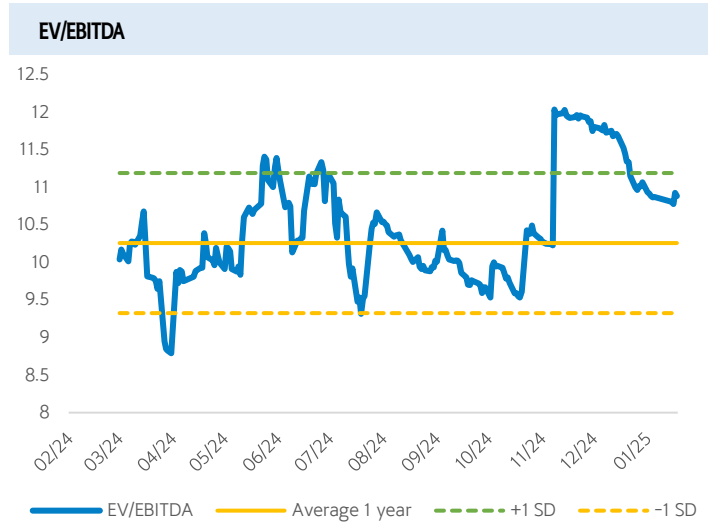
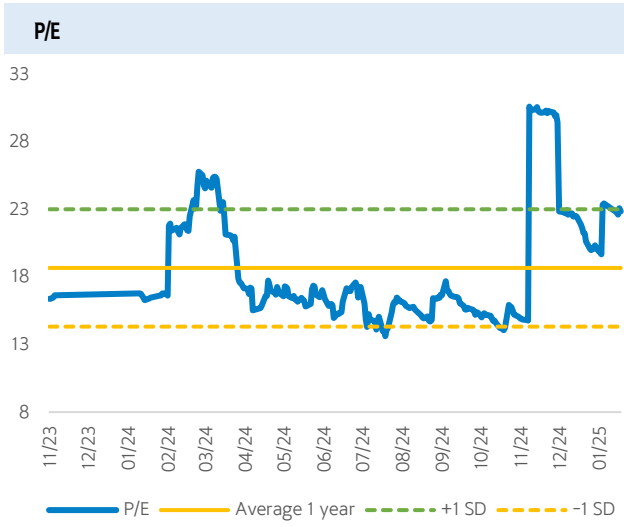
Đơn vị: tỷ VND	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F
LN ròng	225	362	524	766	1,015
+ Lãi vay sau thuế	17	18	8	16	14
+ Khấu hao	116	107	124	165	168
- Thay đổi vốn lưu động	94	165	296	65	50
- Vốn đầu tư	400	200	1,200	9	9
<b>Dòng tiền tự do (FCFF)</b>	<b>-136</b>	<b>122</b>	<b>-840</b>	<b>865</b>	<b>1,138</b>
Giá trị hiện tại của dòng tiền tự do	573				
Tốc độ tăng trưởng dài hạn	2%				
Giá trị hiện tại của giá trị dài hạn	3,738				
<b>Giá trị doanh nghiệp</b>	<b>4,311</b>				
- Nợ	1,650				
+ Tiền và tương đương tiền	106				
<b>Giá trị vốn chủ sở hữu</b>	<b>2,767</b>				
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành (triệu đơn vị)	0.097				
<b>Giá mục tiêu (đồng/cổ phiếu)</b>	<b>28,631</b>				

Nguồn: Dữ liệu công ty, Chứng khoán Shinhan Việt Nam

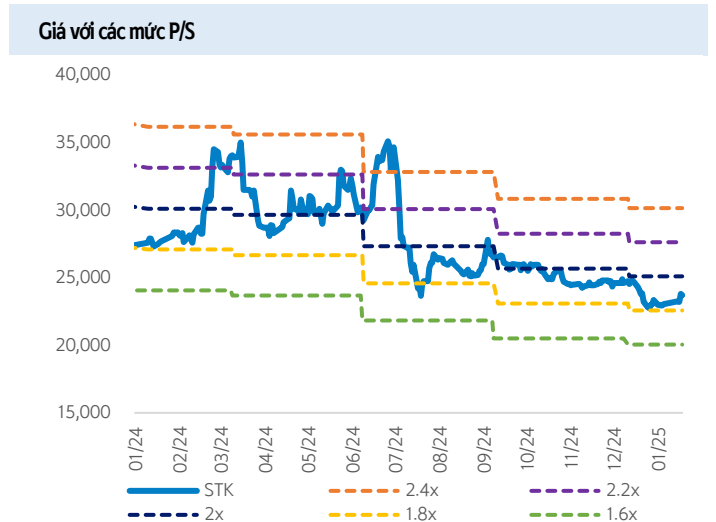
**Phương pháp P/E**

Dựa trên phương pháp P/E, chúng tôi thu thập dữ liệu từ quá khứ trong vòng 5 năm của STK. Chúng tôi tính trung bình P/E 5 năm kết hợp với ước tính EPS dự phóng 2025 ở mức 2,328 đồng. Từ đó, giá mục tiêu của STK được định giá ở mức 29,528 đồng.

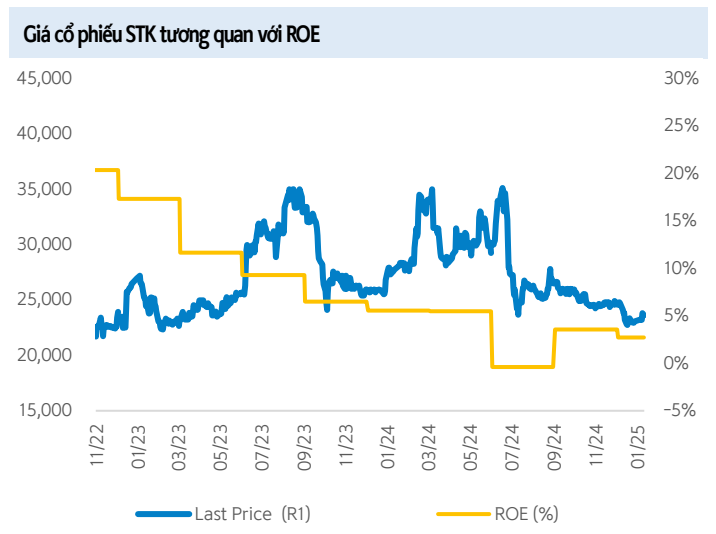
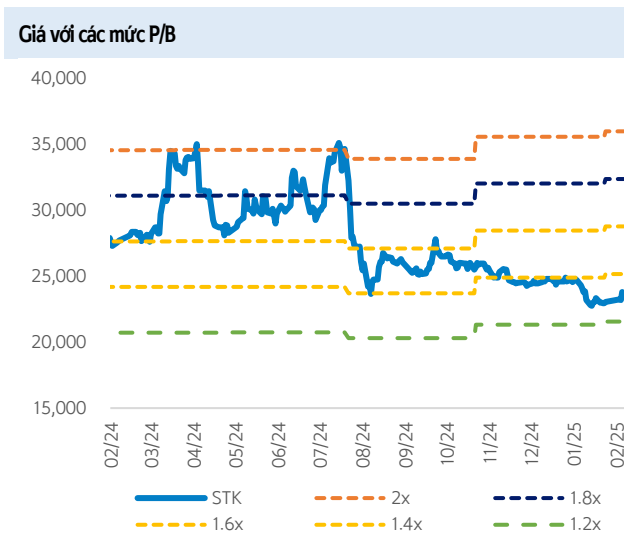
Year	P/E Mean
2019	5.6
2020	10.0
2021	13.9
2022	8.0
2023	26.0
P/E mục tiêu	12.7
<b>Giá mục tiêu (VND)</b>	<b>29,528</b>



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

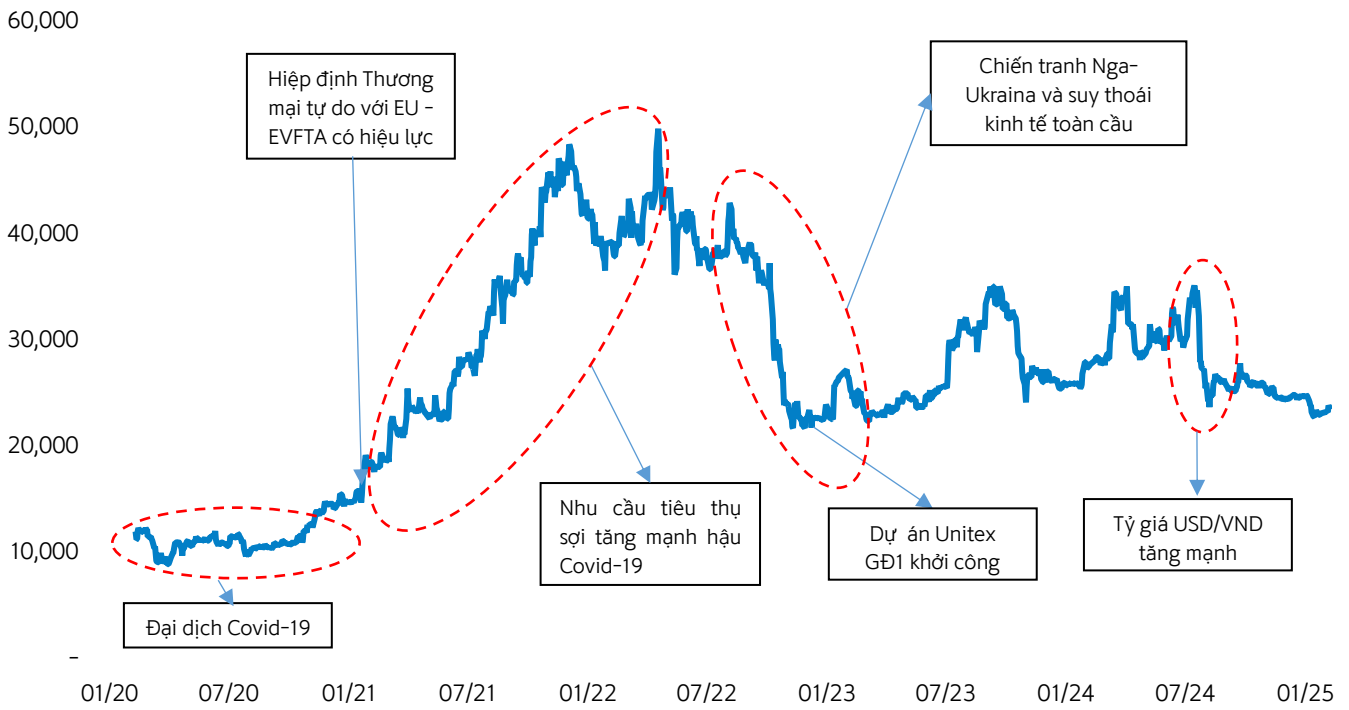


Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

### Những sự kiện quan trọng của STK



Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

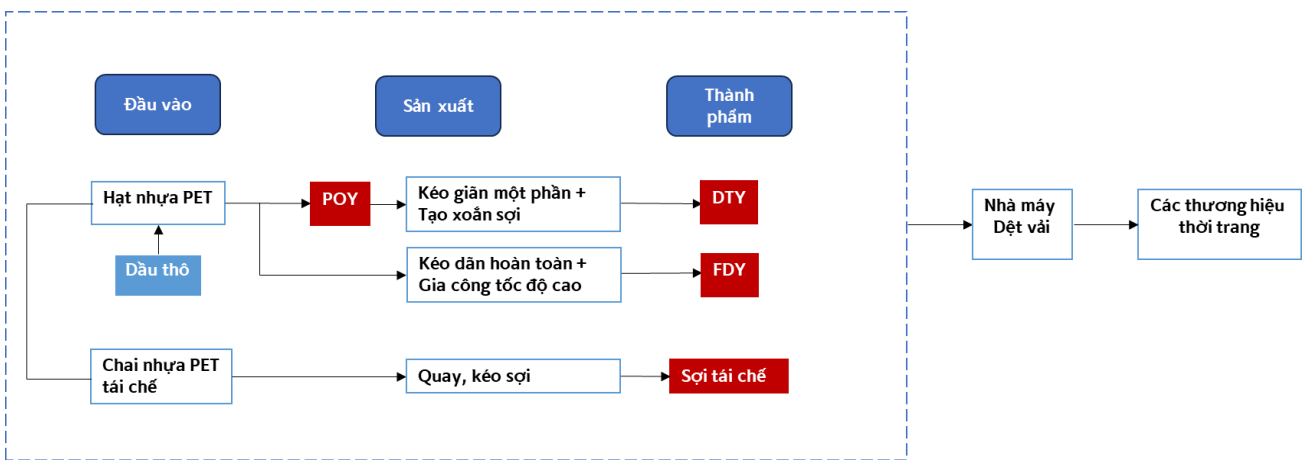
## Tổng quan doanh nghiệp

### Lịch sử hình thành doanh nghiệp

CTCP Sợi Thế kỳ được thành lập vào năm 2000 với tiền thân là Công ty trách nhiệm hữu hạn Sản xuất – Thương mại Thế kỳ. Ngày 30/9/2015, Sợi Thế Kỳ chính thức niêm yết cổ phiếu trên thị trường chứng khoán Việt Nam với mã chứng khoán STK.

STK là một trong những nhà sản xuất sợi tổng hợp hàng đầu với thị phần doanh số và giá trị xuất khẩu đứng thứ ba Việt Nam. Sản phẩm chính của công ty là các loại sợi tơ tổng hợp Polyester Filament bao gồm sợi DTY (Drawn Textured Yarn)\*, sợi FDY (Fully Drawn Yarn)\* và sợi tái chế. Trong đó, STK nổi bật với việc sản xuất sợi tái chế cùng công nghệ Chips Spinning\*, chiếm khoảng 50% doanh thu của toàn công ty. (\*xem thêm ở phụ lục Phân biệt các loại sợi và công nghệ Chips Spinning).

### Chuỗi giá trị của Sợi Thế Kỳ

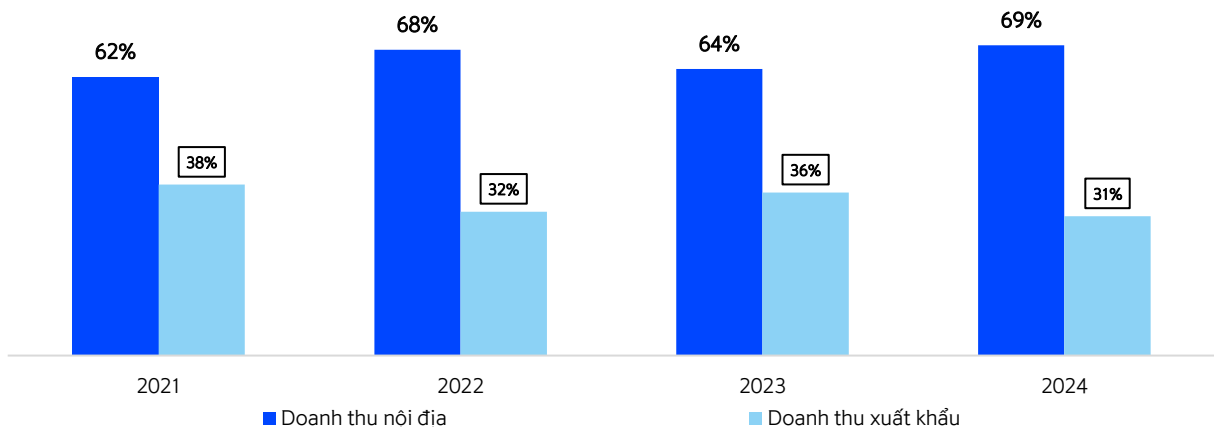


Nguồn: Báo cáo công ty, Chứng khoán Shinhan Việt Nam

STK nằm ở thượng nguồn chuỗi giá trị ngành Dệt may, đóng vai trò cung cấp nguyên liệu sản xuất cho các doanh nghiệp ở trung và hạ nguồn. Nguyên liệu đầu vào của doanh nghiệp hoàn toàn nhập khẩu: Hạt nhựa PET từ Trung Quốc và chai nhựa PET tái chế ký kết lâu dài với đối tác nước ngoài duy nhất là Unifi (Hoa Kỳ). (xem Chuỗi giá trị ngành Dệt may ở Phụ lục)

Khách hàng chính của Sợi Thế Kỳ là các doanh nghiệp FDI (chiếm 70%) đặt nhà máy tại Việt Nam và các nhà máy dệt có trụ sở tại Thái Lan, Hàn Quốc, Nhật Bản (chiếm 17%). Ngoài ra, công ty cũng cung cấp trực tiếp sản phẩm cho các thương hiệu đồ thể thao hàng đầu như Nike, Adidas, Lululemon,...

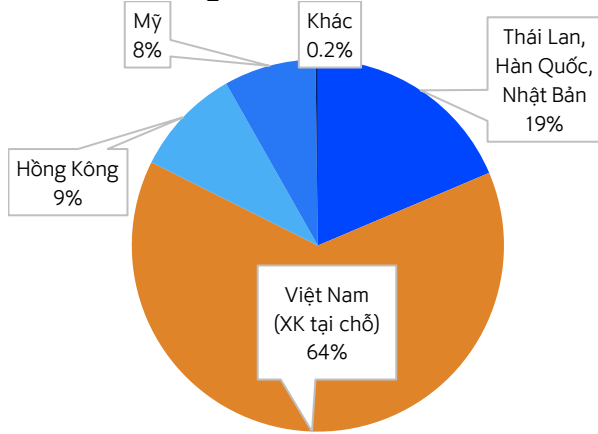
### Tỷ trọng doanh thu xuất khẩu và doanh thu nội địa trên tổng doanh thu



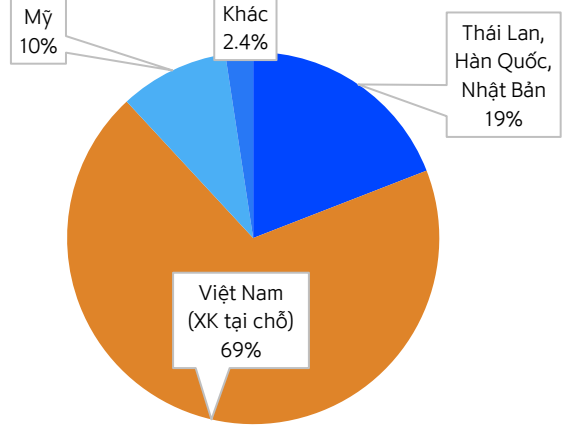
Nguồn: Báo cáo công ty, Chứng khoán Shinhan Việt Nam



**Cơ cấu thị trường xuất khẩu năm 2023 của STK**

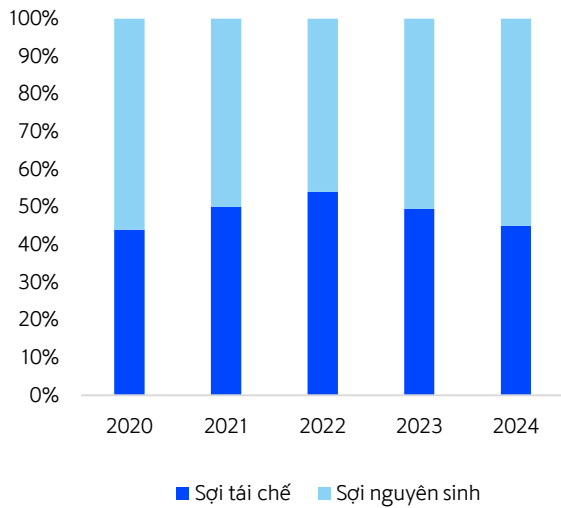


**Cơ cấu thị trường xuất khẩu 2024 của STK**

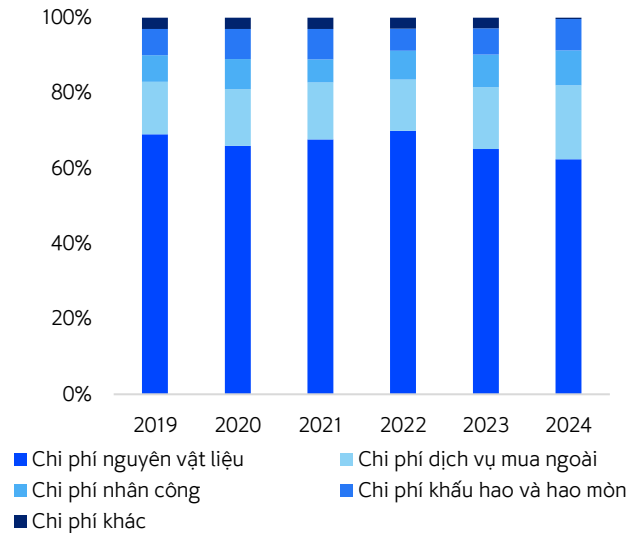


Nguồn: Báo cáo công ty, Chứng khoán Shinhan Việt Nam

**Cơ cấu doanh thu của STK 2019 - 2024**

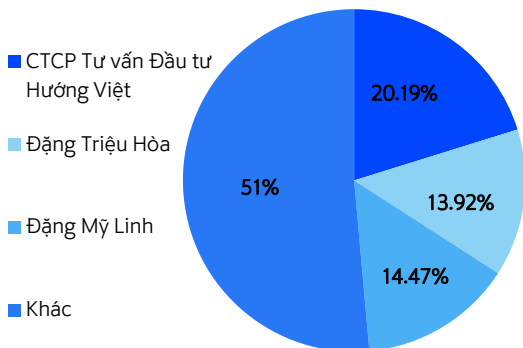


**Cơ cấu chi phí sản xuất kinh doanh của STK**

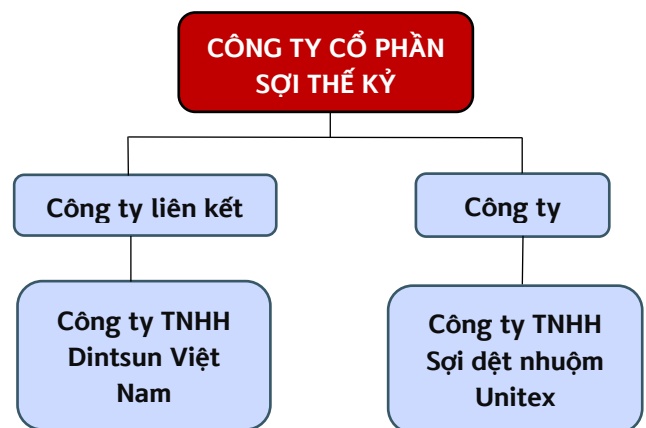


Nguồn: Báo cáo công ty, Chứng khoán Shinhan Việt Nam

**Tỷ lệ sở hữu tính đến ngày 06/02/2025**



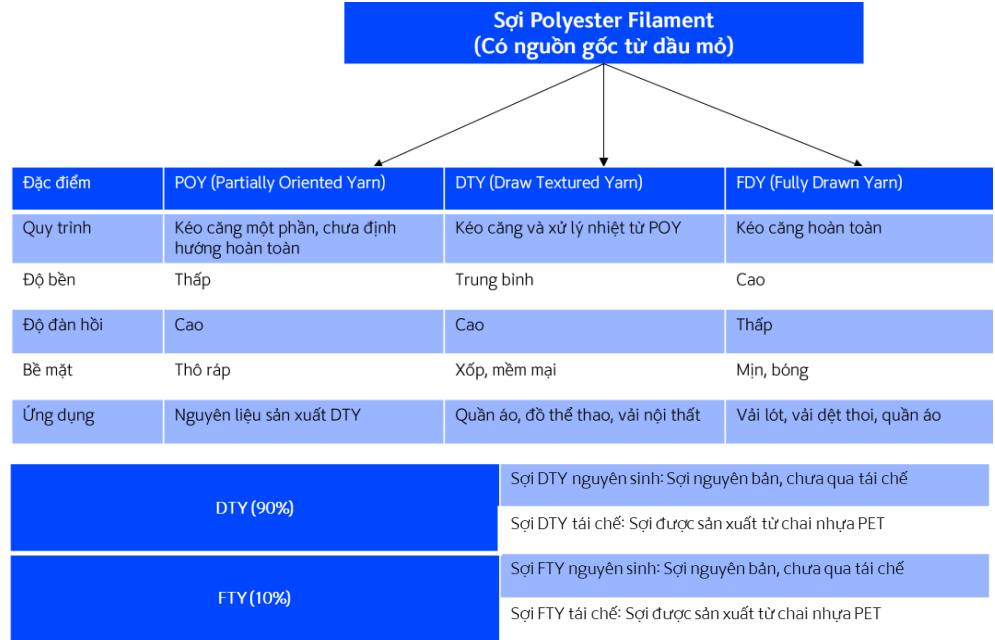
**Cơ cấu tổ chức**



Nguồn: Báo cáo công ty, Chứng khoán Shinhan Việt Nam

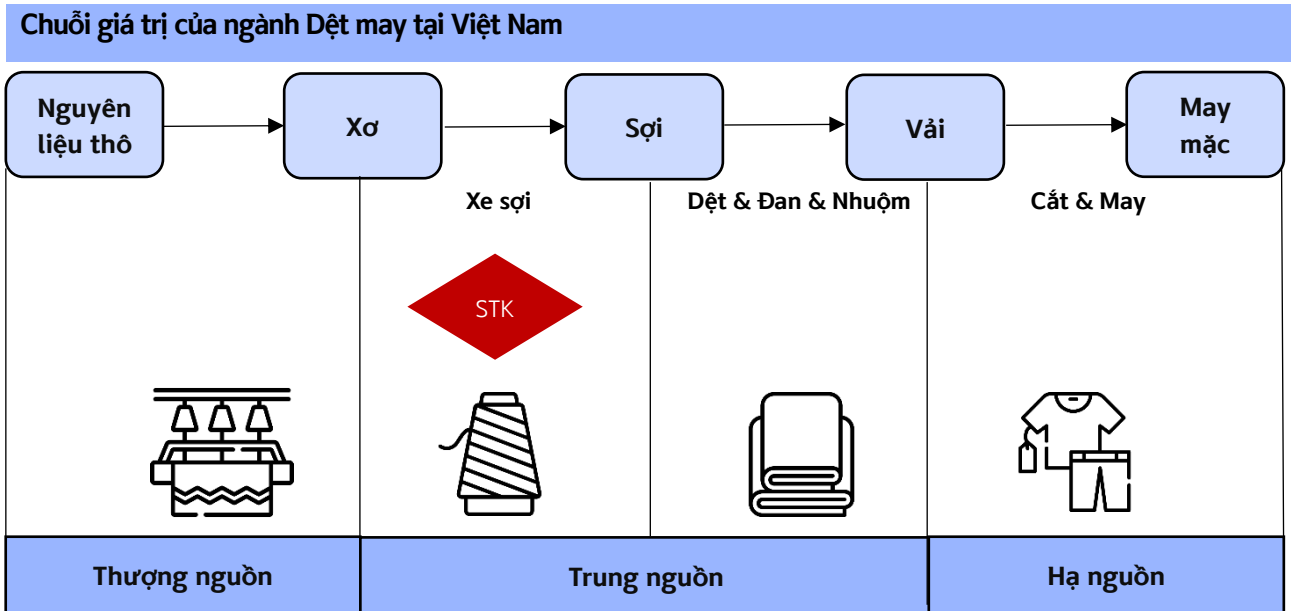
## Phụ lục

### Phân biệt các loại sợi



Nguồn: Chứng khoán Shinhan Việt Nam

### Chuỗi giá trị của ngành Dệt may tại Việt Nam



**Công nghệ Chips Spinning và Công nghệ Direct Spinning**

	<b>Chips Spinning</b>	<b>Direct Spinning</b>
<b>Định nghĩa</b>	Là công nghệ sản xuất sợi tổng hợp từ nhựa polymer	Là công nghệ sản xuất sợi tổng hợp từ nhựa polymer
<b>Đầu vào</b>	Hạt nhựa PET	Dòng dung dịch polymer
<b>Ưu điểm</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Đầu tư vốn theo từng giai đoạn</li> <li>=&gt; Vốn đầu tư ban đầu thấp</li> <li>- Linh hoạt chuyển đổi sản xuất sợi tái chế và sợi nguyên sinh.</li> <li>- Có thể sản xuất các sản phẩm sợi tái chế, sợi màu.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Công suất lớn.</li> <li>- Chi phí sản xuất giá rẻ.</li> <li>- Thời gian sản xuất ngắn.</li> </ul>
<b>Nhược điểm</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Công suất nhỏ</li> <li>- Thời gian sản xuất dài hơn.</li> <li>- Không tối ưu cho quy mô sản xuất lớn.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Chi phí vốn đầu tư ban đầu lớn.</li> <li>- Ít linh hoạt trong sản xuất.</li> <li>- Không sản xuất được các sản phẩm sợi tái chế, sợi màu.</li> </ul>

## Phụ lục: Báo cáo tài chính

## Bảng cân đối kế toán

Năm (Tỷ đồng)	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>Tổng tài sản</b>	<b>2,125</b>	<b>2,974</b>	<b>3,839</b>	<b>3,989</b>	<b>4,542</b>
Tài sản ngắn hạn	1,200	1,396	991	1,221	1,898
Tiền và tương đương tiền	235	109	106	209	512
Đầu tư TC ngắn hạn	180	54	-	-	-
Các khoản phải thu	226	450	99	203	216
Hàng tồn kho	466	615	616	690	911
Tài sản khác	93	167	170	119	259
Tài sản dài hạn	925	1,578	2,848	2,768	2,644
Tài sản cố định	731	642	561	2,170	2,232
Chi phí xây dựng dở dang	41	783	2,111	400	200
Đầu tư TC dài hạn	14	14	14	14	14
Tài sản khác	140	139	162	184	198
<b>Tổng nợ</b>	<b>584</b>	<b>1,345</b>	<b>2,098</b>	<b>1,710</b>	<b>2,061</b>
Nợ ngắn hạn	584	936	1,305	1,070	1,273
Khoản phải trả	220	238	378	365	420
Người mua trả tiền trước	43	76	65	136	154
Vay và nợ thuê tài chính	308	610	858	565	695
Khác	7	5	4	4	4
Nợ dài hạn	-	409	793	640	788
Vay và nợ thuê tài chính	-	409	793	640	788
Khác	-	-	-	-	-
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>1,541</b>	<b>1,629</b>	<b>1,741</b>	<b>2,279</b>	<b>2,481</b>
Vốn góp chủ sở hữu	844	966	966	1,127	1,127
Thặng dư vốn	41	41	64	186	186
Lợi nhuận giữ lại	698	663	711	966	1,168
Vốn khác	-	-	-	-	-
Lợi ích CĐ không kiểm soát	-	-	-	-	-
*Tổng nợ	308	1,019	1,651	1,205	1,483
*Nợ ròng (tiền)	73	909	1,545	996	971

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

## Lưu chuyển tiền tệ

Năm (Tỷ đồng)	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>Tiền từ HĐKD</b>	<b>212</b>	<b>(14)</b>	<b>677</b>	<b>434</b>	<b>634</b>
Lợi nhuận ròng	242	88	52	225	362
Khấu hao TSCĐ	106	92	93	116	107
(Lãi) từ HĐ đầu tư	-	-	-	-	-
Thay đổi vốn lưu động	(136)	(194)	532	93	165
Thay đổi khác	-	-	-	-	-
<b>Tiền từ HĐ đầu tư</b>	<b>(352)</b>	<b>(813)</b>	<b>(1,260)</b>	<b>(52)</b>	<b>(13)</b>
Thay đổi tài sản cố định	(189)	(950)	(1,314)	(52)	(13)
Thay đổi tài sản đầu tư	(163)	137	54	-	-
Thay đổi khác	-	-	-	-	-
<b>Tiền từ HĐ tài chính</b>	<b>10</b>	<b>701</b>	<b>580</b>	<b>(278)</b>	<b>(318)</b>
Thay đổi vốn cổ phần	142	-	-	-	-
Tiền đi vay/(trả) nợ	(30)	701	580	(213)	(195)
Cổ tức, lợi nhuận đã trả cho CSH	(102)	-	-	(65)	(123)
<b>Lưu chuyển tiền thuần trong năm</b>	<b>(130)</b>	<b>(126)</b>	<b>(3)</b>	<b>104</b>	<b>303</b>
Tổng tiền đầu năm	366	235	109	106	209
Thay đổi trong tỷ giá	(0.8)	-	(1.0)	(0.5)	(0.3)
Tổng tiền cuối năm	235	109	106	209	512

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

## Kết quả hoạt động kinh doanh

Năm (Tỷ đồng)	2022	2023	2024	2025F	2026F
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>2,115</b>	<b>1,425</b>	<b>1,210</b>	<b>2,451</b>	<b>2,766</b>
Tăng trưởng (%)	3.5	(32.6)	(15.1)	102.5	12.9
<b>Giá vốn hàng bán</b>	<b>(1,741)</b>	<b>(1,233)</b>	<b>(1,049)</b>	<b>(2,061)</b>	<b>(2,255)</b>
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>373</b>	<b>192</b>	<b>161</b>	<b>390</b>	<b>511</b>
Biên lợi nhuận gộp (%)	17.7	13.5	13.3	15.9	18.5
<b>Chi phí BH &amp; QLDN</b>	<b>(64)</b>	<b>(60)</b>	<b>(65)</b>	<b>(99)</b>	<b>(107)</b>
<b>LN từ HĐKD</b>	<b>271</b>	<b>89</b>	<b>57</b>	<b>291</b>	<b>404</b>
Tăng trưởng (%)	(1.9)	(67.1)	(35.9)	410.8	38.7
Biên LN từ HĐKD (%)	12.8	6.2	4.7	11.9	14.6
<b>LN khác</b>	<b>(20)</b>	<b>(21)</b>	<b>(44)</b>	<b>(59)</b>	<b>(34)</b>
Thu nhập tài chính	29	31	13	29	38
Chi phí tài chính	(48)	(54)	(52)	(81)	(69)
Trong đó: Chi phí lãi vay	(9)	(17)	(17)	(18)	(20)
Lợi nhuận ròng từ HĐKD khác	(1)	2	(5)	(7)	(3)
<b>LNTT</b>	<b>269</b>	<b>91</b>	<b>52</b>	<b>232</b>	<b>369</b>
Thuế TNDN	(27)	(3)	(7)	(7)	(8)
<b>LNST</b>	<b>242</b>	<b>88</b>	<b>46</b>	<b>225</b>	<b>362</b>
Tăng trưởng (%)	(13.0)	(63.8)	(48.0)	392.9	60.9
Biên lợi nhuận ròng (%)	11.5	6.2	3.8	9.2	13.1
LNST cổ đông công ty mẹ	242	88	46	225	362
Lợi ích CĐTS	-	-	-	-	-
<b>LN trước thuế và lãi vay</b>	<b>260</b>	<b>74</b>	<b>35</b>	<b>214</b>	<b>349</b>
Tăng trưởng (%)	(56.3)	(71.7)	(52.1)	506.4	63.1
Biên LN (%)	12.3	5.2	2.9	8.7	12.6
<b>LN trước thuế, lãi vay và khấu hao</b>	<b>367</b>	<b>166</b>	<b>128</b>	<b>330</b>	<b>456</b>
Tăng trưởng (%)	(6.2)	(54.9)	(22.6)	157.8	38.3
Biên LN (%)	17.3	11.6	10.6	13.5	16.5

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

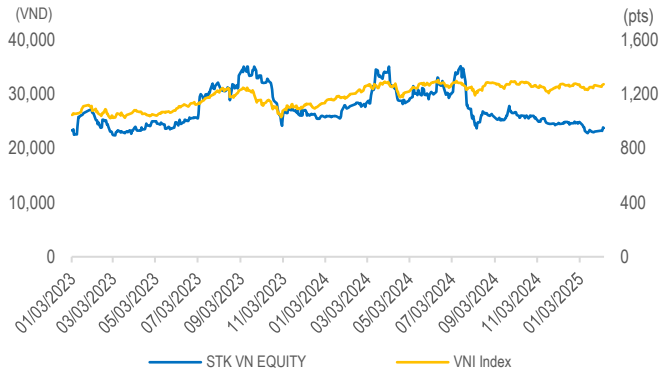
## Chỉ số tài chính

Năm	2022	2023	2024	2025F	2026F
EPS (đồng)	3,341	933	378	2,328	3,744
BPS (đồng)	18,267	16,856	17,177	18,280	22,489
DPS (đồng)	1,500	-	-	1,500	1,500
PER (x)	11.7	30.5	70.1	11.4	7.1
PBR (x)	2.5	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	7.9	17.6	19.6	13.1	9.4
Tỷ lệ chi trả cổ tức (%)	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
Lãi cổ tức (%)	5.2	-	-	5.2	5.2
<b>Khả năng sinh lời</b>					
Biên EBITDA (%)	17.3	11.6	11.2	14.8	16.5
Biên LN từ HĐKD (%)	13.7	7.9	7.3	11.9	14.6
Biên LNST (%)	11.5	6.2	3.3	9.2	13.1
ROA (%)	11.4	3.0	1.0	5.6	8.0
ROE (%)	15.7	5.4	2.2	9.9	14.6
<b>Khả năng tài chính</b>					
Nợ vay / Vốn chủ sở hữu (%)	20.0	62.5	94.8	52.9	59.8
Tỷ số thanh toán tiền mặt (%)	40.3	11.7	8.1	19.5	40.2
Khả năng thanh toán lãi vay (x)	28.5	4.2	2.1	11.6	17.7
<b>Hiệu quả hoạt động (%)</b>					
Số ngày vốn lưu động (ngày)	171	317	420	215	252
Số ngày hàng tồn kho (ngày)	98	160	214	121	130
Số ngày khoản phải thu (ngày)	27	87	83	23	41

Nguồn: Dữ liệu công ty, Shinhan Securities Vietnam

## Công ty Cổ phần Sợi Thế Kỳ (STK)

### Biến động giá cổ phiếu



### Giá mục tiêu (VNĐ)



Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (VNĐ)	Khoảng giá MT (%)	
			TB	Max/Min
10/12/2024 (BC lần đầu)	MUA	28,544	11.4	-22.0/44.2
18/02/2025 (BC cập nhật)	GIỮ	29,074	6.6	-20.6/34.0

Lưu ý: Tính toán chênh lệch giá mục tiêu dựa trên 12 tháng qua

### Shinhan Securities Vietnam

#### Cổ phiếu

- ♦ **MUA:** Khả năng sinh lời trong 12 tháng từ 15% trở lên
- ♦ **GIỮ:** Khả năng sinh lời trong 12 tháng từ -15% đến 15%
- ♦ **BÁN:** Khả năng sinh lời trong 12 tháng thấp hơn -15%

#### Ngành

- ♦ **TÍCH CỰC:** Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị MUA
- ♦ **TRUNG LẬP:** Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị GIỮ
- ♦ **TIÊU CỰC:** Cổ phiếu được theo dõi có vốn hóa lớn nhất trong ngành được khuyến nghị BÁN

## Compliance & Disclosure Notice

### Analyst Certification

- ◆ The following analysts hereby certify that their views about the companies and securities discussed in this report are accurately expressed and that they have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views in this report: Trang Pham

### Important Disclosures & Disclaimers

- ◆ As of the date of publication, Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. does not beneficially own 1% or more of any class of common equity securities of the following companies mentioned in this report: STK VN
- ◆ Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. or one of its affiliates, and/or their respective officers, directors, or employees may have interests, or long or short positions, and may at any time make purchases or sales as a principal or agent of the securities of the companies mentioned in this report.
- ◆ As of the date of publication, research analysts responsible for this report and members of their households do not have any financial interest in the debt or equity securities of the companies mentioned in this report.
- ◆ Research analysts responsible for this report receive compensation based upon, among other factors, the overall profitability of Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. including profits derived from investment banking. The analysts responsible for this report may also receive compensation based upon, among other factors, the overall profitability of sales and trading businesses relating to the class of securities or financial instruments for which such analysts are responsible.
- ◆ All opinions and estimates regarding the companies and their securities are accurate representations of the research analysts' judgments and may differ from actual results.
- ◆ This report is intended to provide information to assist investment decisions only, and should not be used or construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities. The information herein has been obtained from sources deemed reliable, but such information has not been independently verified and no guarantee, representation, or warranty, expressed or implied, is made as to its accuracy, completeness, or correctness. Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. makes the best effort but does not guarantee the accuracy, completeness, or correctness of information and opinions translated into English from original Vietnamese language materials. Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, and/or consequential loss arising from any use of this material or its contents. Stock selection and final investment decisions should be made at the investor's own and sole discretion.
- ◆ This report is distributed to our customers only, and any unauthorized use, duplication, or redistribution of this report is strictly prohibited.
- ◆ Investing in any Vietnamese securities or related financial instruments discussed in this research report may present certain risks. The securities of Vietnamese issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the US Securities and Exchange Commission. Information on Vietnamese securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the US. The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in currencies other than the Vietnamese won is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

### Distribution

- ◆ United States: This report is distributed in the US by Shinhan Investment America, Inc., a member of FINRA/SIPC, and is only intended for major US institutional investors as defined in Rule 15a-6(a)(2) of the US Securities Exchange Act of 1934. All US persons that receive this document by their acceptance thereof represent and warrant that they are major US institutional investors and have not received this report under any express or implied understanding that they will direct commission income to Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. or its affiliates. Pursuant to Rule 15a-6(a)(3), any US recipient of this document wishing to effect a transaction in any securities discussed herein should contact and place orders with Shinhan Investment America, Inc., which accepts responsibility for the contents of this report in the US. The securities described herein may not have been registered under the US Securities Act of 1933, as amended, and, in such case, may not be offered or sold in the US or to US persons unless they have been registered or are in compliance with an exemption from registration requirements.
- ◆ All Other Jurisdictions: Customers in all other countries who wish to effect a transaction in any securities referenced in this report should contact Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. or its affiliates only if distribution to or use by such customer of this report would not violate applicable laws and regulations and not subject Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd. and its affiliates to any registration or licensing requirement within such jurisdiction.



## Shinhan Investment Network

### SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd  
Shinhan Investment Tower  
70, Youido-dong, Yongsongpo-gu,  
Seoul, Korea 150-712  
Tel : (82-2) 3772-2700, 2702  
Fax : (82-2) 6671-7573

### NEW YORK

Shinhan Investment America Inc.  
1325 Avenue of the Americas Suite 702,  
New York, NY 10019  
Tel : (1-212) 397-4000  
Fax : (1-212) 397-0032

### Hong Kong

Shinhan Investment Asia Ltd.  
Unit 7705 A, Level 77  
International Commerce Centre  
1 Austin Road West  
Kowloon, Hong Kong  
Tel : (852) 3713-5333  
Fax : (852) 3713-5300

### Indonesia

PT Shinhan Sekuritas Indonesia  
30th Floor, IFC 2, Jl. Jend. Sudirman Kav.  
22-23, Jakarta, Indonesia  
Tel : (62-21) 5140-1133  
Fax : (62-21) 5140-1599

### Shanghai

Shinhan Investment Corp.  
Shanghai Representative Office  
Room 104, Huaneng Union Mansion No.958,  
Luijiazui Ring Road, PuDong, Shanghai, China  
Tel : (86-21) 6888-9135/6  
Fax : (86-21) 6888-9139

### Ho Chi Minh

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.  
18th Floor, The Mett Tower, 15 Tran Bach Dang, Thu Thiem Ward,  
Thu Duc City, Ho Chi Minh City, Vietnam.  
Tel : (84-8) 6299-8000  
Fax : (84-8) 6299-4232

### Ha Noi

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd.  
Hanoi Branch  
2nd Floor, Leadvisors Building, No. 41A Ly Thai To,  
Ly Thai To Ward, Hoan Kiem District, Hanoi, Vietnam.  
Tel : (84-8) 6299-8000