

CTCP May Sông Hồng

Kế hoạch kinh doanh 2022 thận trọng

Lợi nhuận Q1/2022 giảm 11% so với cùng kỳ

— MSH công bố BCTC Q1/2022 với lợi nhuận sau thuế đạt 81.9 tỷ đồng (-11.0% YoY) và doanh thu đạt 1,291.5 tỷ đồng (+36.7% YoY), doanh thu tăng mạnh do MSH đã đưa khu vực May Sông Hồng Nghĩa Hưng (Công ty con) vào hoạt động. Tuy nhiên, lợi nhuận gộp đạt 190.2 tỷ đồng (-12% YoY), theo đó biên lợi nhuận gộp giảm xuống 14.7%, thấp hơn so với mức 22.8% cùng kỳ, trong đó lợi nhuận giảm chủ yếu do mảng bán hàng hóa. Chúng tôi cho rằng, giá nguyên vật liệu tăng mạnh cùng với giá cước vận tải cao là yếu tố chính ảnh hưởng đến biên lợi nhuận của doanh nghiệp.

Kế hoạch kinh doanh 2022 khả thi

— Năm 2022, May Sông Hồng đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế 500 tỷ đồng (-8% YoY) và doanh thu 4,900 tỷ đồng (+3% YoY). Tuy nhiên, nếu không tính khoản hoàn nhập, kế hoạch LNTT giảm 4.3% YoY do trong năm 2021 MSH đã hoàn nhập dự phòng 20 tỷ đồng do Công ty đã bán khoản phải thu từ New York & Company và thực hiện xóa sổ số dư KPT và số dự phòng phải thu khó đòi đã trích lập trong năm 2020. BLĐ cho biết kế hoạch trên dựa trên quan điểm thận trọng, nếu rủi ro giảm bớt doanh thu năm 2022 có thể vượt khoảng 15% so với kế hoạch. Cổ tức dự kiến năm 2022 tỷ lệ 15% - 30%.

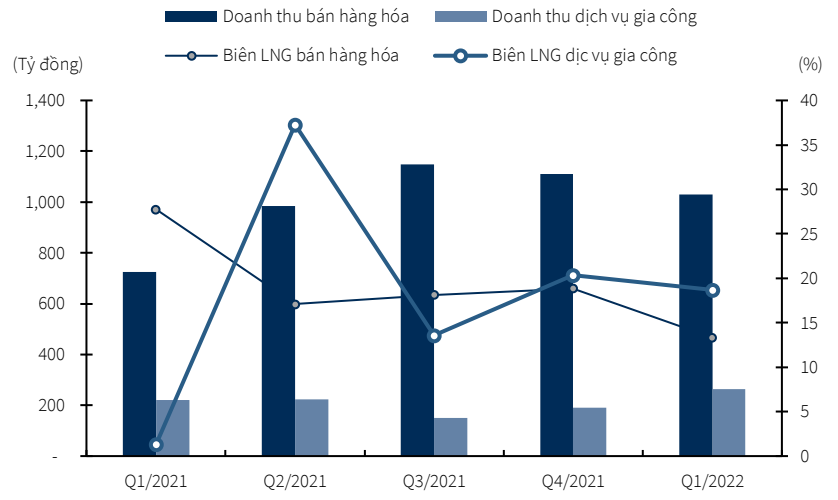
Việc phong tỏa tại nhiều thành phố Trung Quốc ảnh hưởng đến hoạt động sản xuất của MSH

— Ban lãnh đạo cho biết, việc Trung Quốc phong tỏa tại nhiều thành phố, đặc biệt tại Thượng Hải nhất là khi Trung Quốc vẫn theo đuổi chiến lược zero covid ảnh hưởng đến nguồn cung nguyên liệu của doanh nghiệp do MSH nhập khẩu phần lớn nguyên liệu từ Trung Quốc.

Mở rộng công suất tạo dư địa tăng trưởng dài hạn

— Về dự án nhà máy Nghĩa Phong, nhà máy có diện tích 8ha hiện đã đi vào sản xuất được 2 tháng với 1,800 công nhân và dự kiến tăng thêm 1,000 công nhân trong một số tháng tới. Nhà máy mới Xuân Trường (công ty con nắm giữ 51%) có diện tích 10ha dự kiến bắt đầu xây dựng trong đầu năm 2023 và có thể đi vào hoạt động từ Q4/2023 với 2,800 công nhân. Theo đó, khi các nhà máy trên hoàn thành sẽ nâng quy mô công ty lên 15,000 công nhân. MSH thường có sự chuẩn bị về nhân công kỹ càng cho các nhà máy mới bằng việc tuyển mới và đào tạo trước cho các nhà máy sắp đi vào hoạt động.

Biểu đồ 1. Kết quả kinh doanh MSH giai đoạn 2021-2022



Nguồn: MSH

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình
Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng
ngaphb@kbsec.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng
dunglnt@kbsec.com.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích
quangtpt@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
huynd1@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư
anhhd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ
Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương
Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.