

**COVID-19**  
CORONAVIRUS DISEASE 2019



## **BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH DỆT MAY**

Tháng 03/2020

### **GIÁN ĐOẠN CHUỖI CUNG ỨNG DỆT MAY DO ẢNH HƯỞNG TỪ DỊCH COVID-19**

*Theo thống kê của Hiệp hội Dệt may Việt Nam (VITAS), trong hai tháng đầu năm 2020, tổng giá trị xuất khẩu dệt may Việt Nam đã giảm 3,5% so với cùng kỳ năm 2019. Trong đó: 1) Giá trị xuất khẩu sợi giảm 16% do thị trường tiêu thụ sợi lớn nhất của Việt Nam – Trung Quốc – ngưng hoạt động một số nhà máy dệt do ảnh hưởng từ dịch COVID-19; 2) Giá trị xuất khẩu hàng may mặc giảm 2,3% do sự sụt giảm nhu cầu hàng may mặc tại Trung Quốc, sau đó là Hàn Quốc và Nhật Bản, khi dịch lan rộng sang các quốc gia này. Tháng 3/2020, tình hình dịch bệnh bắt đầu chuyển biến phức tạp tại Mỹ và EU, nhiều khách hàng ở hai thị trường này đã thông báo giãn hoặc hủy các đơn hàng may mặc. Quý 2/2020 là giai đoạn đỉnh điểm của tình trạng thiếu đơn hàng sản xuất và nhiều doanh nghiệp có khả năng sẽ bị mất thanh khoản.*



---

Trương Thị Phúc Nguyễn

Email: [Nguyenttp@fpts.com.vn](mailto:Nguyenttp@fpts.com.vn)

Điện thoại: (84) - 86290 8686

Ext: 7596

---

**TIÊU ĐIỂM NGÀNH DỆT MAY VIỆT NAM**

**Doanh nghiệp sợi:** Lũy kế 2T/2020, giá trị xuất khẩu sợi của Việt Nam giảm 16% so với cùng kỳ năm 2019. Nguyên nhân do tình hình dịch bệnh bùng phát Trung Quốc (thị trường xuất khẩu sợi lớn nhất của Việt Nam) khiến các nhà máy dệt tại Trung Quốc phải ngưng hoạt động từ đó giảm nhu cầu nhập khẩu sợi từ Việt Nam. Tháng 03/2020, các doanh nghiệp dệt ở Trung Quốc đã bắt đầu hoạt động trở lại, như vậy các doanh nghiệp sợi Việt Nam sẽ không còn bị tác động trực tiếp ở đầu ra. Tuy nhiên, nếu tình hình dịch bệnh kéo dài khiến nhu cầu dệt may toàn cầu sụt giảm, các doanh nghiệp sợi cũng sẽ gián tiếp bị ảnh hưởng.

**Doanh nghiệp dệt:** Lâu nay dệt nhuộm luôn là điểm nghẽn trong chuỗi giá trị ngành dệt may Việt Nam, số lượng các doanh nghiệp dệt khá ít và chủ yếu sản xuất để phục vụ thị trường nội địa. Khi chuỗi cung ứng dệt may toàn cầu bị gián đoạn trong 2T/2020, các doanh nghiệp dệt ít bị ảnh hưởng hơn so với doanh nghiệp sợi và doanh nghiệp may. Tuy nhiên, nếu tình hình dịch bệnh kéo dài khiến nhu cầu dệt may toàn cầu sụt giảm, các doanh nghiệp dệt cũng sẽ gián tiếp bị ảnh hưởng.

**Doanh nghiệp may:** Lũy kế 2T/2020, giá trị xuất khẩu hàng may mặc của Việt Nam giảm 2,3% so với cùng kỳ năm 2019. Sự sụt giảm này chủ yếu đến từ các thị trường Trung Quốc, Nhật Bản và Hàn Quốc do dịch bệnh bùng phát ở các thị trường này khiến tình hình tiêu thụ hàng may mặc gặp khó khăn. Trong khi đó, thị trường Mỹ và EU vẫn duy trì được mức tăng trưởng so với cùng kỳ năm 2019. Đến tháng 03/2020, khi dịch bệnh bắt đầu bùng phát tại Mỹ và EU, một số khách hàng lớn ở hai thị trường này đã thông báo giãn hoặc hủy đơn hàng may mặc của Việt Nam. Tình trạng giãn hoặc hủy đơn hàng khiến nhiều doanh nghiệp có khả năng bị mất thanh khoản do vốn bị tồn đọng ở nguyên phụ liệu và thành phẩm, trong khi doanh nghiệp vẫn phải trả lương để giữ chân người lao động.

Tính tới thời điểm hiện tại, tình hình dịch bệnh đã bắt đầu được kiểm soát tại thị trường Trung Quốc, nguồn cung nguyên liệu đầu vào cho các doanh nghiệp may và đầu ra cho các doanh nghiệp sợi đã dần ổn định trở lại. Tuy nhiên, tình hình dịch bệnh lại dần trở nên nghiêm trọng tại Mỹ và EU (hai thị trường tiêu thụ hàng may mặc lớn nhất thế giới) và hiện chưa có dấu hiệu được kiểm soát. Do đó, nhu cầu dệt may toàn cầu trong thời gian tới có nguy cơ sụt giảm mạnh và các doanh nghiệp dệt may Việt Nam đều sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực. Chúng tôi cho rằng quý 2/2020 là giai đoạn đỉnh điểm của tình trạng thiếu hụt đơn hàng sản xuất của tất cả các doanh nghiệp trong ngành, và tình trạng này còn kéo dài đến quý 3/2020 hay không phụ thuộc hoàn toàn vào tình hình kiểm soát dịch bệnh của các quốc gia.

**KHUYẾN NGHỊ**

Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **KHÔNG ĐẦU TƯ** đối với các doanh nghiệp dệt may Việt Nam trong giai đoạn này.

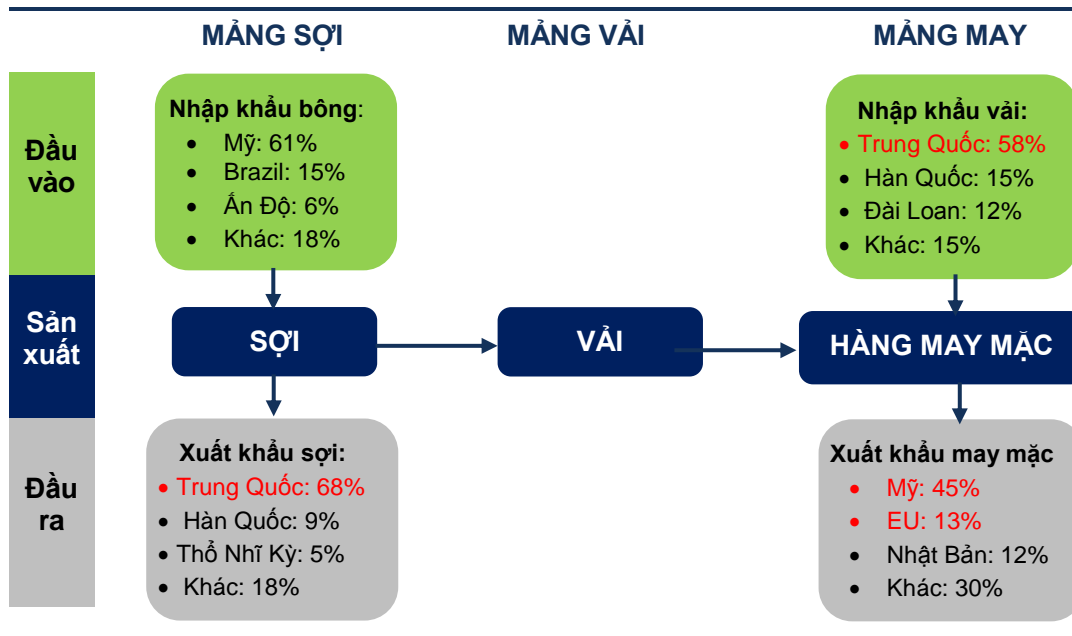
**MỤC LỤC**

<b>I. ẢNH HƯỞNG CỦA DỊCH COVID-19 ĐẾN NGÀNH DỆT MAY VIỆT NAM .....</b>	<b>4</b>
1. Doanh nghiệp sợi .....	4
2. Doanh nghiệp dệt .....	5
3. Doanh nghiệp may .....	5
4. Ước tính thiệt hại của ngành dệt may Việt Nam và các giải pháp hỗ trợ được kiến nghị .....	7
<b>II. CẬP NHẬT TÁC ĐỘNG CỦA DỊCH BỆNH ĐẾN MỘT SỐ DOANH NGHIỆP DỆT MAY VIỆT NAM .....</b>	<b>8</b>

## I. ẢNH HƯỞNG CỦA DỊCH COVID-19 ĐẾN NGÀNH DỆT MAY VIỆT NAM

Kể từ thời điểm dịch bùng phát, do đặc thù của từng khâu sản xuất sợi, vải, hàng may mặc nên mức độ ảnh hưởng của dịch COVID-19 đến các doanh nghiệp là khác nhau.

### Các thị trường xuất nhập khẩu chính của ngành dệt may Việt Nam năm 2019



Nguồn: VITAS, FPTs tổng hợp

(\*) Tỷ trọng trong tổng kim ngạch xuất khẩu năm 2019: Sợi (12%), Vải (4%), Hàng may mặc (80%)

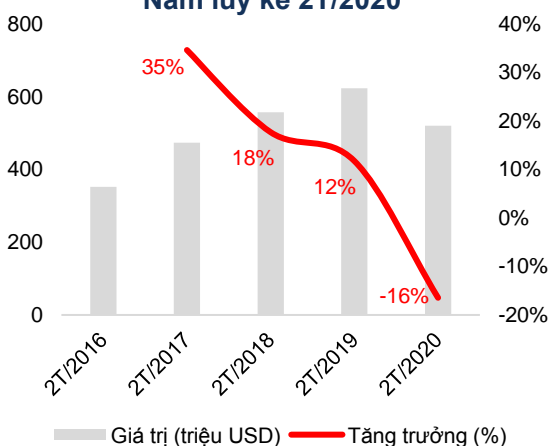
Ngành dệt may Việt Nam là một mắt xích trong chuỗi cung ứng dệt may toàn cầu và phụ thuộc rất lớn vào các thị trường xuất nhập khẩu chủ lực, đặc biệt là Trung Quốc, Mỹ, EU.

### Thống kê các mốc sự kiện ảnh hưởng đến ngành dệt may Việt Nam

Thời gian	Sự kiện	Tác động đến ngành dệt may Việt Nam
01/2020	Dịch bùng phát tại Trung Quốc	
02/2020	Các nhà máy Trung Quốc ngưng hoạt động	- Doanh nghiệp sợi không xuất khẩu được - Doanh nghiệp may lo thiếu nguyên liệu sản xuất
03/2020	Các nhà máy Trung Quốc hoạt động trở lại	Nguồn cung nguyên liệu được nối lại
17/03/2020	Dịch lan rộng sang Mỹ và EU, hàng hoạt khách hàng thông báo giãn/ hủy đơn hàng	Doanh nghiệp may bị thiếu đơn hàng trong tháng 4 và tháng 5/2020.

Nguồn: FPTs tổng hợp

### Giá trị xuất khẩu sợi của Việt Nam lũy kế 2T/2020



Nguồn: VITAS, FPTs tổng hợp

### 1. Doanh nghiệp sợi

Lũy kế 2T/2020, giá trị xuất khẩu sợi của Việt Nam giảm 16% so với cùng kỳ năm 2019. Nguyên nhân là do tình hình dịch bệnh bùng phát Trung Quốc (thị trường xuất khẩu sợi lớn nhất của Việt Nam) khiến các nhà máy dệt tại Trung Quốc phải ngưng hoạt động từ 10 – 15 ngày trong tháng 02/2020 từ đó làm giảm nhu cầu nhập khẩu sợi của Việt Nam.

Tháng 03/2020, các doanh nghiệp dệt Trung Quốc đã bắt đầu hoạt động trở lại, như vậy các doanh nghiệp sợi Việt Nam sẽ không còn bị tác động trực tiếp ở đầu ra. Tuy nhiên, vấn đề đáng lo ngại là nếu tình hình dịch bệnh kéo dài khiến nhu cầu dệt may toàn cầu sụt giảm, các doanh nghiệp sợi cũng sẽ gián tiếp bị ảnh hưởng.



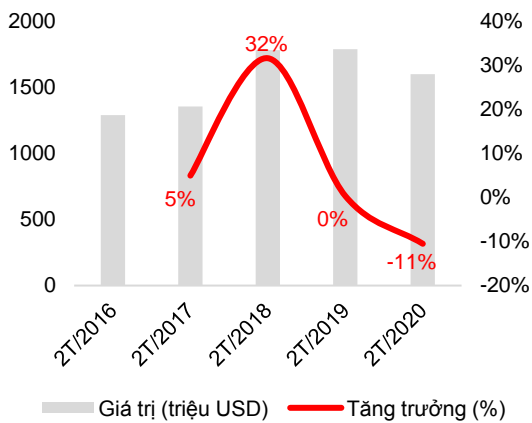
## 2. Doanh nghiệp dệt

Lâu nay dệt nhuộm luôn là điểm nghẽn trong chuỗi giá trị ngành dệt may Việt Nam, số lượng các doanh nghiệp dệt khá ít (chỉ chiếm 18% trong tổng số lượng các doanh nghiệp dệt may) và chủ yếu sản xuất để phục vụ nội địa. Khi chuỗi cung ứng dệt may toàn cầu bị gián đoạn trong 2T/2020, các doanh nghiệp dệt ít bị ảnh hưởng hơn so với doanh nghiệp sợi và doanh nghiệp may nhờ tận dụng được nguồn sợi trong nước và không phụ thuộc vào xuất khẩu. Tuy nhiên, nếu tình hình dịch bệnh kéo dài khiến nhu cầu dệt may toàn cầu sụt giảm, các doanh nghiệp dệt sẽ gián tiếp bị ảnh hưởng.

## 3. Doanh nghiệp may

### Nguồn cung nguyên liệu bắt đầu được nối lại

**Nhập khẩu vải của Việt Nam lũy kế 2T/2020**



Nguồn: VITAS, FPTS tổng hợp

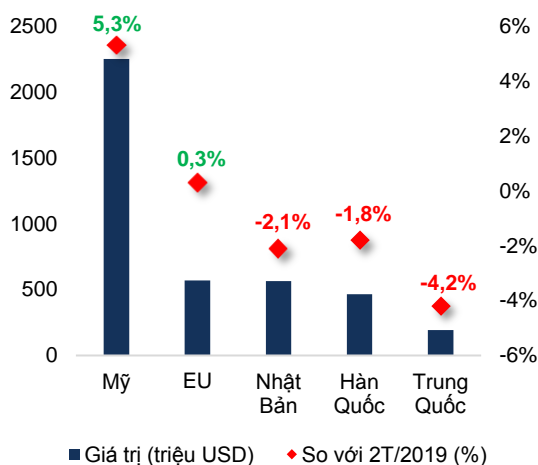
Việt Nam nhập khẩu hơn 50% vải từ Trung Quốc qua các năm. Do ảnh hưởng từ dịch COVID-19, các nhà máy dệt Trung Quốc đã phải ngưng hoạt động 10 – 15 ngày trong tháng 02/2020. Nhiều doanh nghiệp Việt Nam lo ngại thiếu hụt nguyên liệu sản xuất sau khi lượng dự trữ cạn kiệt (vào khoảng cuối tháng 04/2020). Trong khi đó, việc chuyển đổi sang nhập khẩu vải từ Hàn Quốc không khả thi do giá thành cao hơn so với vải Trung Quốc khoảng 15%.

Tuy nhiên, đến giữa tháng 03/2020, khi tình hình dịch bệnh bắt đầu được kiểm soát tại Trung Quốc, các nhà máy dệt Trung Quốc đã bắt đầu hoạt động trở lại.

Khi nguồn cung nguyên liệu bắt đầu được nối lại thì tình trạng dịch bùng phát ở các thị trường xuất khẩu chủ lực như Mỹ, EU đã khiến các doanh nghiệp sản xuất hàng may mặc gặp khó khăn ở đầu ra.

### Khách hàng Mỹ và EU thông báo giãn hoặc hủy đơn hàng do tình hình dịch bệnh bùng phát

**Xuất khẩu dệt may Việt Nam lũy kế 2T/2020**



Nguồn: VITAS, FPTS tổng hợp

Lũy kế 2T/2020, giá trị xuất khẩu hàng may mặc của Việt Nam giảm 2,3% so với cùng kỳ 2019. Sự sụt giảm này chủ yếu đến từ các thị trường Trung Quốc (-4,2%), Nhật Bản (-2,1%) và Hàn Quốc (-1,8%), nguyên nhân là do dịch bệnh bùng phát ở các thị trường này trong hai tháng đầu năm khiến tình hình tiêu thụ hàng may mặc gặp khó khăn. Trong khi đó, thị trường Mỹ và EU vẫn duy trì được mức tăng trưởng so với cùng kỳ năm 2019, lần lượt là 5,3% và 0,3%.

Đến tháng 3/2020, khi dịch bệnh bắt đầu bùng phát tại Mỹ và EU, nhiều trung tâm thương mại phải đóng cửa, người dân hạn chế ra đường khiến tình hình tiêu thụ hàng may mặc sụt giảm. Thêm vào đó, các hoạt động luân chuyển hàng hóa gặp khó khăn do các biện pháp kiểm soát dịch đang được áp dụng.

Từ ngày 17/03/2020, các khách hàng lớn ở Mỹ và EU đã thông báo giãn hoặc hủy đơn hàng may mặc của Việt Nam. Đối với các đơn hàng chưa sản xuất thì đã bị hủy. Đối với các đơn hàng đã sản xuất thì hoãn thời gian giao hàng từ 3 – 4 tháng để chờ đợi các tín hiệu phục hồi từ thị trường. Đối với đơn hàng đã giao, khách hàng yêu cầu lùi thời gian thanh toán thêm từ 60 – 90 ngày, thậm chí 120 ngày.

Chúng tôi cho rằng doanh thu quý 1 của các doanh nghiệp may có thể chưa bị ảnh hưởng nhiều nhưng quý 2 là giai đoạn đỉnh điểm thiếu đơn hàng sản xuất, và tình trạng này còn kéo dài đến quý 3 hay không phụ thuộc hoàn toàn vào tình hình kiểm soát dịch bệnh ở các quốc gia.

## Nhiều doanh nghiệp có khả năng bị mất thanh khoản

Tình trạng giãn hoặc hủy đơn hàng khiến nhiều doanh nghiệp có khả năng bị mất thanh khoản do vốn bị tồn đọng ở nguyên phụ liệu và thành phẩm, trong khi doanh nghiệp vẫn phải trả lương để giữ chân người lao động.

- (1) Những doanh nghiệp có tỷ trọng may theo phương thức FOB càng lớn (doanh nghiệp tự bỏ vốn ra để mua nguyên liệu) thì sẽ càng bị ảnh hưởng nặng nề do bị tồn đọng vốn ở cả nguyên phụ liệu và thành phẩm. Doanh nghiệp may theo phương thức CMT (nhận nguyên liệu từ khách hàng) chủ yếu bị tồn đọng vốn ở thành phẩm.
- (2) Dệt may vốn là ngành thâm dụng lao động, chi phí trả lương là khoản chi phí rất lớn đối với doanh nghiệp (chỉ sau chi phí nguyên phụ liệu), nhưng nếu cho công nhân nghỉ việc thì khi vượt qua được khủng hoảng, doanh nghiệp rất khó tuyển được lao động có tay nghề để khôi phục sản xuất.

Vùng	Lương tối thiểu (đồng/ tháng)
I	4.420.000
II	3.920.000
III	3.430.000
IV	3.070.000

Nguồn: FPTS tổng hợp

Theo Luật lao động, doanh nghiệp ngưng sản xuất trong thời gian làm việc của người lao động sẽ phải trả lương cho người lao động theo thỏa thuận của hai bên và không được thấp hơn lương tối thiểu vùng. Ước tính một doanh nghiệp quy mô vừa, có khoảng 1.000 lao động thì mỗi tháng phải chi trả khoảng 3 – 4 tỷ đồng, một số doanh nghiệp lớn có từ 5.000 – 10.000 lao động thì số tiền trả lương hàng tháng lên tới hàng chục tỷ đồng.

Nhiều doanh nghiệp đã giảm số ngày làm việc của người lao động xuống 2 ngày/tuần, cho làm việc luân phiên để cố gắng kéo dài hoạt động sản xuất.

## Giải pháp tìm kiếm thị trường thay thế hay tăng cường bán hàng ở thị trường nội địa đều không khả quan

(1) Xét quy mô nhỏ ở từng doanh nghiệp, mỗi doanh nghiệp có thể tìm kiếm các thị trường ngách, bù đắp một phần thiệt hại từ thị trường Mỹ và EU. Nhưng xét đến quy mô toàn ngành, việc tìm kiếm thị trường khác có dung lượng đủ lớn để thay thế cho thị trường Mỹ và EU là không khả quan;

(2) Nhu cầu dệt may nội địa chỉ khoảng 5 tỷ USD/năm, trong khi năng lực sản xuất của cả ngành vào khoảng 40 tỷ USD/năm, việc tăng cường bán hàng ở thị trường nội địa chỉ giúp giảm bớt chứ không thể bù đắp được thiệt hại từ các thị trường xuất khẩu.

## Một số doanh nghiệp có nguyên liệu phù hợp đã nhanh chóng sản xuất khẩu trang kháng khuẩn

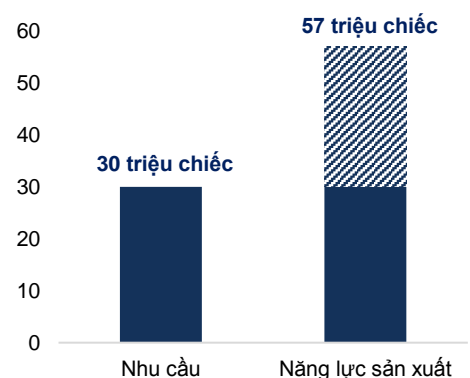
Từ đầu tháng 2/2020, một số doanh nghiệp có nguyên liệu phù hợp đã chuyển đổi một phần năng lực sản xuất sang may khẩu trang vải kháng khuẩn. Đây là loại khẩu trang có thể sử dụng sau 30 lần giặt, gồm 3 lớp: 2 lớp vải bên ngoài và 1 lớp vải kháng khuẩn ở giữa.

**Đầu vào:** Nguyên liệu quan trọng nhất là vải kháng khuẩn. Do tình hình dịch bệnh chuyển biến phức tạp, các quốc gia đều đã cấm xuất khẩu nguyên phụ liệu dùng để sản xuất sản phẩm phòng chống dịch. Hiện nay, có 05 doanh nghiệp dệt thuộc Tập đoàn dệt may Việt Nam (Vinatex) đang sản xuất vải kháng khuẩn và cung cấp cho các doanh nghiệp may khác trong Tập đoàn để may khẩu trang. Ngoài ra, một số doanh nghiệp đã nhập khẩu vải kháng khuẩn để may đồ lót, đồ thể thao, quần áo dùng trong bệnh viện,... đã chuyển đổi phần vải đó sang may khẩu trang.

**Sản xuất:** Sản xuất khẩu trang không quá phức tạp về kỹ thuật nên không đòi hỏi phải chuyển đổi hoàn toàn máy móc, chỉ cần từ 3 – 5 ngày để công nhân may có thể quen với thao tác may, công suất tối đa mà một công nhân có thể đạt được là 500 chiếc khẩu trang/ ngày.

**Đầu ra:** Hiện nay các doanh nghiệp chỉ sản xuất khẩu trang để phục vụ thị trường nội địa. Theo Bộ Công Thương, có 20 doanh nghiệp dệt may đang sản xuất khẩu trang kháng khuẩn, dự kiến đến cuối tháng 03/2020, lượng khẩu trang cung ứng ra thị trường có thể đạt 57 triệu chiếc. Theo Bộ Y tế, dự kiến đến cuối 03/2020 Việt Nam cần có 30 triệu khẩu trang để phòng dịch. Như vậy, với năng lực sản xuất hiện nay, ngành dệt may hoàn toàn có thể đáp ứng được nhu cầu khẩu trang trong nước. Nhiều doanh nghiệp đã đề xuất phương án được Nhà nước hỗ trợ tìm đơn hàng để xuất khẩu khẩu trang.

### Cung cầu khẩu trang nội địa



Nguồn: Bộ Công Thương, Bộ Y tế, FPTS tổng hợp

## 4. Ước tính thiệt hại của ngành dệt may Việt Nam và các giải pháp hỗ trợ được kiến nghị

Ngày 25/03/2020, Tập đoàn Dệt may Việt Nam (Vinatex) đưa ra dự báo 30% số lao động của ngành dệt may sẽ thiếu việc làm trong tháng 04/2020 và 50% số lao động thiếu sẽ việc làm trong tháng 05/2020, tổng thiệt hại ước tính trên 5.000 tỷ đồng. Kể từ tháng 05/2020, Vinatex đưa ra hai kịch bản:

**Kịch bản 1:** Nếu dịch bệnh kết thúc vào cuối tháng 05/2020 và kinh tế phục hồi từ tháng 06/2020, ước tính ngành dệt may Việt Nam sẽ thiệt hại khoảng 11.000 tỷ đồng.

**Kịch bản 2:** Nếu dịch bệnh tiếp tục kéo dài sau tháng 05/2020, ước tính ngành dệt may Việt Nam sẽ thiệt hại khoảng 3.000 tỷ đồng mỗi tháng.

Theo đánh giá của chúng tôi, tính tới thời điểm hiện tại, tình hình dịch bệnh đã bắt đầu được kiểm soát tại thị trường Trung Quốc, nguồn cung nguyên liệu đầu vào cho các doanh nghiệp may và đầu ra cho các doanh nghiệp sợi đã dần ổn định trở lại. Tuy nhiên, tình hình dịch bệnh lại dần trở nên nghiêm trọng tại thị trường Mỹ và EU (hai thị trường tiêu thụ hàng may mặc lớn nhất thế giới) và hiện chưa có dấu hiệu được kiểm soát. Do đó, nhu cầu dệt may toàn cầu trong thời gian tới có nguy cơ sụt giảm mạnh và các doanh nghiệp dệt may Việt Nam đều sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực, mức độ ảnh hưởng chính xác tính đến thời điểm hiện tại là rất khó dự báo.

Để hỗ trợ các doanh nghiệp dệt may không bị mất thanh khoản và duy trì hoạt động sản xuất trong giai đoạn này, ngày 14/02/2020, Hiệp hội Dệt may Việt Nam (VITAS) đã gửi công văn lên Văn phòng Chính phủ, Bộ Công Thương, Bộ Tài Chính, Bộ Lao động Thương binh và Xã hội đưa ra một số kiến nghị như sau:

STT	Kiến nghị	Tiến độ thực hiện (cập nhật đến ngày 30/03/2020)
1	Kiến nghị Nhà nước có giải pháp kịp thời hỗ trợ doanh nghiệp như giảm tiền điện, nước, nhiên liệu, lãi vay, giãn nợ,...	Chưa có thông báo cụ thể.
2	<b>Kiến nghị Bộ Lao động Thương binh và Xã hội:</b> Về bảo hiểm thất nghiệp, miễn đóng bảo hiểm thất nghiệp đến hết năm 2020. Về bảo hiểm xã hội, miễn đóng bảo hiểm xã hội đến hết tháng 6/2020, sau đó cho hoãn đóng đến tháng 12/2020 đối với phần của người sử dụng lao động và miễn đóng hoàn toàn đối với phần của người lao động.	Ngày 25/03/2020, Bộ Lao động Thương binh và Xã hội trả lời: Về bảo hiểm thất nghiệp, 100% doanh nghiệp và người lao động sẽ được tạm dừng đóng bảo hiểm thất nghiệp trong thời gian từ tháng 2 – 12/2020. Sau đó doanh nghiệp và người lao động phải đóng bù cho thời gian này mà không phải nộp tiền lãi chậm đóng. Về bảo hiểm xã hội, Bộ đang trình Chính phủ xem xét.
3	<b>Kiến nghị Bộ Tài Chính:</b> Hoàn thuế VAT cho các dự án đầu tư mở rộng và bỏ quy định nộp thuế VAT đối với doanh nghiệp sử dụng vải trong nước để sản xuất, xuất khẩu, thay vì phải nộp thuế trước rồi hoàn sau.	Ngày 26/03/2020, Bộ Tài Chính đã trình Chính phủ dự thảo Nghị định gia hạn thời hạn nộp thuế VAT, thuế thu nhập doanh nghiệp và tiền thuê đất nhằm hỗ trợ các đối tượng bị tác động trực tiếp bởi dịch COVID-19. Trong danh sách đề xuất có bao gồm các doanh nghiệp trong ngành dệt may. Nghị định này sẽ được áp dụng ngay khi Chính phủ ban hành.
4	<b>Kiến nghị Bộ Giao thông Vận tải:</b> Giảm phí cầu đường, kéo dài thời hạn thu hồi vốn đối với các dự án BOT để giảm chi phí trong thời gian tới cho doanh nghiệp.	Ngày 24/03/2020, Bộ Giao thông Vận tải trả lời: Không thể kéo dài thời hạn thu hồi vốn của các dự án BOT, Bộ sẽ tiếp tục xem xét giảm các loại phí do Nhà nước quản lý để hỗ trợ doanh nghiệp.

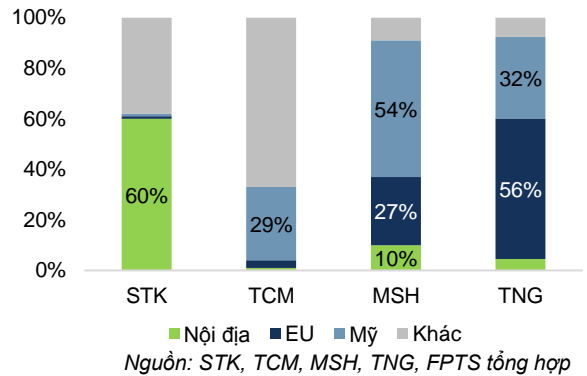
Nguồn: VITAS, FPTTS tổng hợp

## II. CẬP NHẬT TÁC ĐỘNG CỦA DỊCH BỆNH ĐẾN MỘT SỐ DOANH NGHIỆP DỆT MAY VIỆT NAM

Dựa trên các phân tích về ảnh hưởng của dịch COVID-19 đến ngành dệt may Việt Nam, chúng tôi đưa ra một số nhận định chung về triển vọng ngắn hạn của các doanh nghiệp trong ngành như sau:

- Doanh nghiệp có tỷ trọng doanh thu xuất khẩu sang Mỹ và EU cao sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực. Trong đó, doanh nghiệp may theo phương thức FOB sẽ bị ảnh hưởng nặng hơn doanh nghiệp may theo phương thức CMT.
- Doanh nghiệp có tỷ trọng doanh thu nội địa cao sẽ hạn chế được ảnh hưởng tiêu cực.
- Doanh nghiệp có khả năng sản xuất khẩu trang kháng khuẩn sẽ bù đắp được một phần thiệt hại từ xuất khẩu.

**Cơ cấu doanh thu theo thị trường của một số doanh nghiệp năm 2019**



### CTCP Sợi Thế Kỳ (STK)

STK ước tính kết quả kinh doanh quý 1/2020 khá tích cực. Doanh thu giảm nhẹ 0,8%, nhưng lợi nhuận gộp và lợi nhuận sau thuế đều tăng trưởng 10% so với cùng kỳ năm 2019.

	Q1/ 2020 (ước tính từ doanh nghiệp)	So với Q1/2019 (%)
Doanh thu	600	-0,8%
Lợi nhuận gộp	92	+10%
Lợi nhuận sau thuế	57	+10%

Nguồn: STK, FPT S tổng hợp

Kết quả tăng trưởng tích cực của quý 1 đến từ các yếu tố sau:

- Không bị thiếu nguyên liệu sản xuất do dịch COVID-19. Đối với sợi tái chế, nguyên liệu sản xuất là hạt nhựa tái chế và STK đang được cung cấp bởi đối tác chiến lược UNIFI (Mỹ). Đối với sợi tổng hợp, nguyên liệu để sản xuất là hạt nhựa, STK nhập khẩu từ Trung Quốc (20-30%), Hàn Quốc, Malaysia, Đài Loan, Nhật Bản. Khi Trung Quốc bị gián đoạn sản xuất trong tháng 2/2020, STK đã tăng nhập khẩu từ Malaysia, Đài Loan.
- 60% doanh thu của STK đến từ thị trường nội địa (40% là xuất khẩu sang Hàn Quốc, Nhật và Thái Lan và các thị trường khác) giúp hạn chế được rủi ro từ các thị trường xuất khẩu.
- Kết quả tăng trưởng của lợi nhuận chủ yếu đến từ việc tăng tỷ trọng sợi tái chế trong doanh thu, sợi tái chế có tỷ suất lợi nhuận gộp (21,6%) cao hơn so với sợi nguyên sinh (12,8%).

Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh quý 2/2020 của STK có khả năng sẽ bị ảnh hưởng do nhu cầu dệt may toàn cầu sụt giảm, gián tiếp tác động đến nhu cầu tiêu thụ sợi.

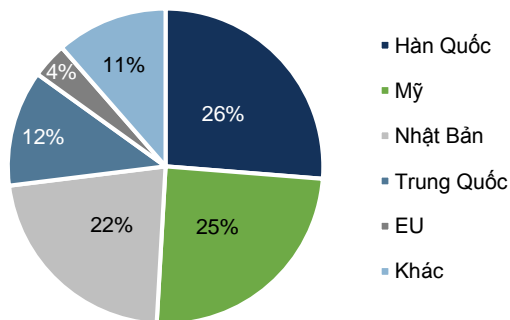


## CTCP May Thành Công (TCM)

Lũy kế hai tháng đầu năm 2020, doanh thu của TCM đạt 21,3 triệu USD, giảm 21% và lợi nhuận sau thuế đạt 0,82 triệu USD, giảm 63% so với cùng kỳ năm 2019. Sự sụt giảm doanh thu và lợi nhuận chủ yếu do tình hình dịch bệnh bùng phát tại các thị trường Trung Quốc, Hàn Quốc và Nhật Bản trong hai tháng đầu năm nay (chiếm khoảng 60% doanh thu của TCM năm 2018).

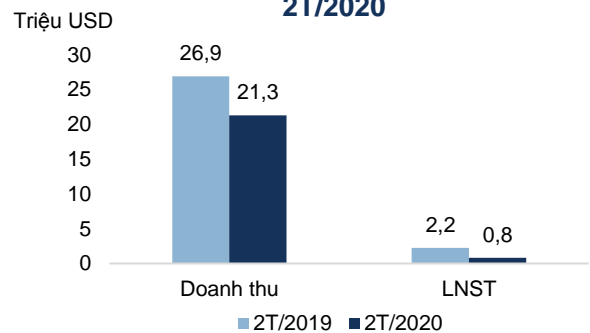
Tháng 3/2020, tình hình dịch bệnh đã bắt đầu được kiểm soát tại các thị trường Trung Quốc, Hàn Quốc và Nhật Bản, tuy nhiên, thị trường Mỹ và EU (chiếm khoảng 29% doanh thu của TCM năm 2018) lại bắt đầu bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh. Chúng tôi cho rằng kết quả kinh quý 2/2020 của TCM sẽ tiếp tục bị ảnh hưởng bởi những diễn biến khó lường của dịch COVID-19.

### Cơ cấu doanh thu của TCM năm 2018



Nguồn: TCM, FPTS tổng hợp

### Doanh thu và LNST của TCM 2T/2020

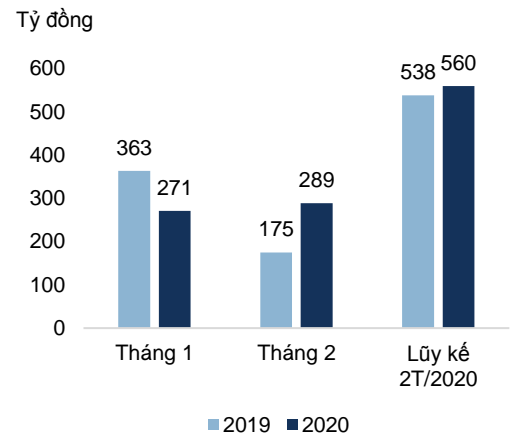


Nguồn: TCM, FPTS tổng hợp

## CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (TNG)

- Sản xuất hàng may mặc:** Mỹ và EU là hai thị trường xuất khẩu chủ lực của TNG (chiếm trên 80% doanh thu năm 2018) và TNG chủ yếu may theo phương thức FOB (chiếm trên 60% doanh thu năm 2018). Việc các đối tác Mỹ và EU dừng nhận hàng khiến TNG bị ảnh hưởng nặng nề do doanh nghiệp bị tồn kho một số lượng lớn thành phẩm và nguyên phụ liệu. Theo ước tính của TNG, tới cuối tháng 4, công ty sẽ tồn kho khoảng 200 container hàng xuất đi Mỹ và EU, mỗi container có trị giá từ vài chục tới hơn một trăm nghìn USD.
- Sản xuất khẩu trang:** Khẩu trang không phải mặt hàng sản xuất hàng ngày của TNG, nhưng từ T2/2020 TNG đã dùng toàn bộ số lượng vải nano kháng khuẩn mà công ty dùng để may áo chuyển sang may khẩu trang. Doanh thu tháng 2 của TNG đạt 288,6 tỉ đồng, tăng 65% so với cùng kỳ năm ngoái. TNG cho biết doanh thu nội địa tháng 2 tăng đột biến chủ yếu là nhờ các đơn hàng sản xuất khẩu trang.

### Doanh thu của TNG 2T/2020



Nguồn: TNG, FPTS tổng hợp

Chúng tôi cho rằng doanh thu từ hoạt động sản xuất khẩu trang của TNG chỉ có thể hạn chế một phần chứ không thể bù đắp được thiệt hại từ các thị trường xuất khẩu. Kết quả kinh doanh quý 2/2020 của TNG sẽ bị ảnh hưởng nặng nề bởi tình trạng giãn hoặc hủy đơn hàng của các đối tác ở Mỹ và EU.

### Khuyến nghị

Với nội dung phân tích như trên, tình hình của dịch bệnh COVID-19 vẫn tiếp diễn vô cùng phức tạp tại các quốc gia trên thế giới và mức độ thiệt hại của ngành dệt may Việt Nam ảnh hưởng bởi dịch COVID-19 là rất khó dự báo, do vậy, chúng tôi khuyến nghị **KHÔNG ĐẦU TƯ** vào các cổ phiếu của các doanh nghiệp ngành dệt may trong giai đoạn này.

**Tuyên bố miễn trách nhiệm**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra. Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, FPTTS nắm giữ 121 cp STK, 6.480.000 cp MSH, 413 cp TCM, 565 cp TNG và chuyên viên phân tích hiện không nắm giữ cổ phiếu của các doanh nghiệp này.

**Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.**

Bản quyền © 2010 Công ty chứng khoán FPT

**Công ty Cổ phần Chứng  
khoán FPT**

**Trụ sở chính**

52 Lạc Long Quân, Phường  
Bưởi, Quận Tây Hồ, Hà Nội,  
Việt Nam.

ĐT: (84.24)3 773 7070/271 7171

Fax: (84.24) 3 773 9058

**Công ty Cổ phần Chứng  
khoán FPT**

**Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh**

Tầng 3, toà nhà Bến Thành  
Times Square, 136-138 Lê  
Thị Hồng Gấm, Quận 1, TP.  
Hồ Chí Minh, Việt Nam.

ĐT: (84.28) 6 290 8686

Fax: (84.28) 6 291 0607

**Công ty Cổ phần Chứng  
khoán FPT**

**Chi nhánh Tp. Đà Nẵng**

Tầng 3, toà nhà Tràng Tiền, 130  
Đống Đa, Quận Hải Châu, TP.  
Đà Nẵng, Việt Nam.

ĐT: (84.236) 3553 666

Fax: (84.236) 3553 888