

BÁO CÁO

TRIỂN VỌNG NGÀNH DỆT MAY VIỆT NAM

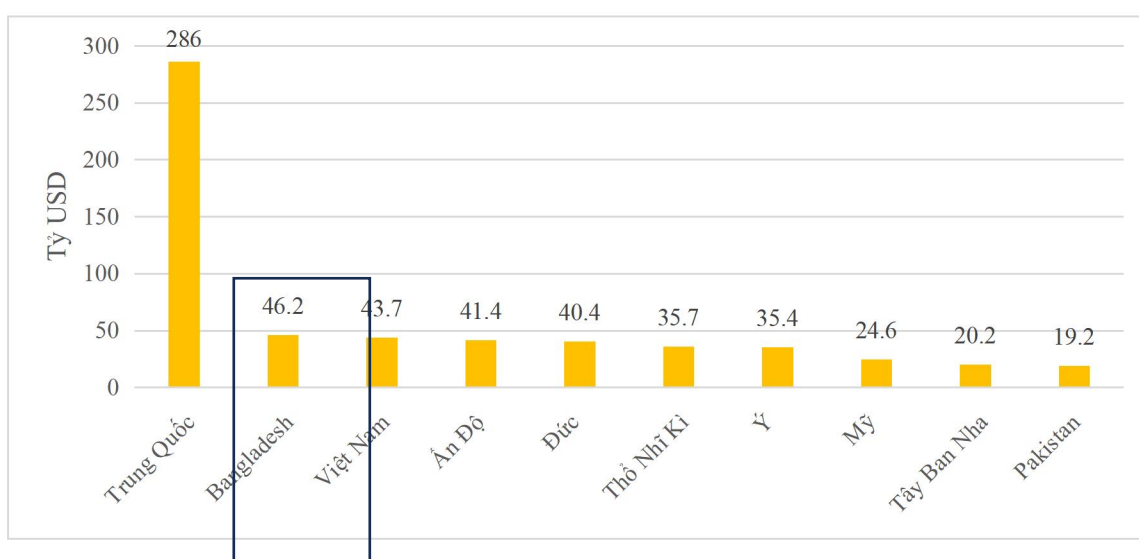
NĂM 2025

I. TỔNG QUAN NGÀNH DỆT MAY VIỆT NAM	2
II. KIM NGẠCH XUẤT KHẨU HÀNG DỆT MAY LIÊN TỤC TĂNG QUA CÁC NĂM.....	5
III. KIM NGẠNH NHẬP KHẨU NGUYÊN, PHỤ LIỆU DỆT MAY CŨNG CÓ XU HƯỚNG TĂNG TRONG NHỮNG NĂM QUA	6
IV. CHUỖI GIÁ TRỊ NGÀNH DỆT MAY	8
V. CƠ HỘI VÀ THÁCH THỨC VỚI NGÀNH DỆT MAY VIỆT NAM	9
VI. MỘT SỐ DOANH NGHIỆP DỆT MAY NIÊM YẾT	10
VII. KẾT LUẬN	12

I. TỔNG QUAN NGÀNH DỆT MAY VIỆT NAM

Việt Nam luôn thuộc Top những quốc gia xuất khẩu hàng dệt may hàng đầu thế giới. Năm 2024 giá trị xuất khẩu mặt hàng này đạt gần 44 tỷ USD chỉ sau Trung Quốc và Bangladesh và luôn duy trì top 3 trong những năm gần đây. Một điểm mạnh của Việt Nam đối với ngành hàng này là có được lực lượng lao động dồi dào cũng như Bangladesh, Ấn Độ và Pakistan... nhưng các sản phẩm dệt may chủ yếu là bình dân và trung cấp. Trong khi đó, những quốc gia như Đức, Ý, Tây Ban Nha, Mỹ... lại tập trung vào các phân khúc cao cấp và mang lại giá trị thặng dư lớn.

10 quốc gia xuất khẩu hàng dệt may lớn nhất thế giới năm 2024

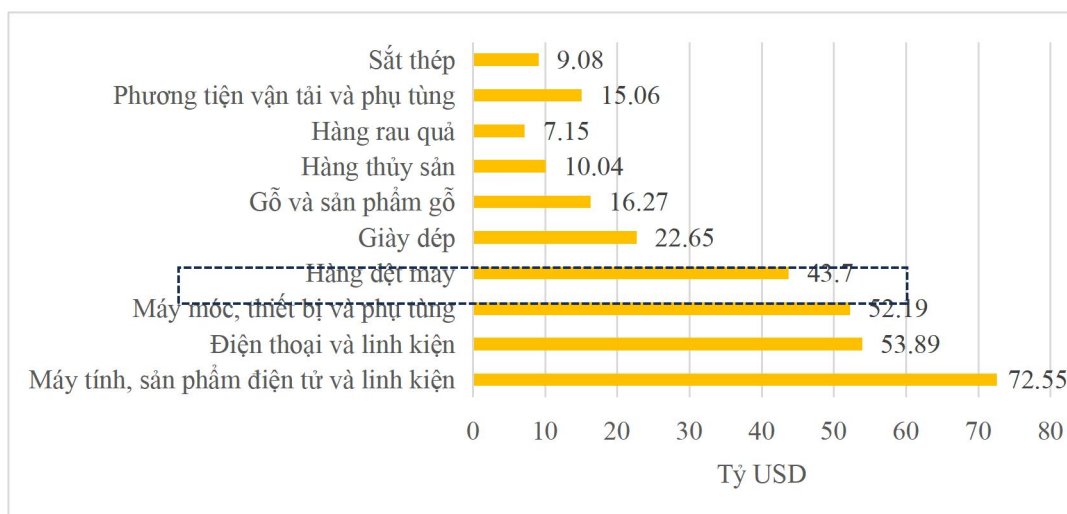


Nguồn: Statista

- **Dệt may – ngành hàng xuất khẩu chủ lực của Việt Nam:**

Hàng dệt may, sợi, vải các loại là một trong những mặt hàng xuất khẩu chủ lực trong những năm qua của Việt Nam, chỉ đứng sau các mặt hàng như máy tính và linh kiện, điện thoại và linh kiện, máy móc phụ tùng... Tuy nhiên, so với các mặt hàng như máy tính, điện thoại linh kiện thì hàng dệt may có tỷ lệ tham gia của các doanh nghiệp nội địa cao hơn đáng kể.

10 nhóm ngành hàng có giá trị xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam năm 2024

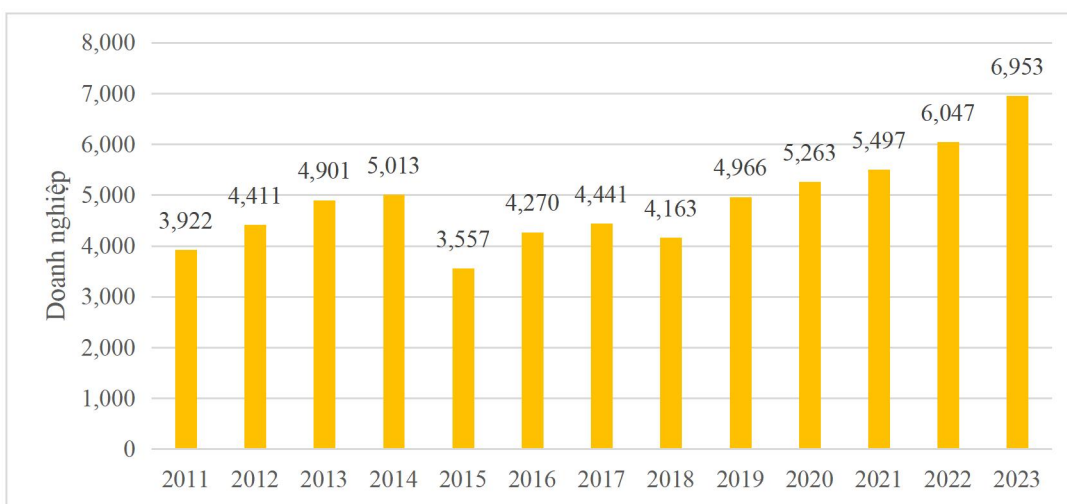


Nguồn: Tổng cục Hải quan

- Số lượng doanh nghiệp hoạt động trong ngành hàng dệt may liên tục tăng**

Theo thống kê của Tổng cục Thống kê (GSO) và Hiệp hội dệt may Việt Nam (VITAS), tính tới năm 2023, cả nước có khoảng 7.000 doanh nghiệp dệt may. Trong đó, có 80% là doanh nghiệp vừa và nhỏ, 40% là doanh nghiệp FDI. Ngành sử dụng 3 triệu lao động, 70% năng lực của ngành dành cho sản xuất. Tổng số doanh nghiệp dệt may Việt Nam từ 2011-2023 có xu hướng gia tăng qua đó góp phần lớn đưa kim ngạch xuất khẩu mặt hàng luôn trong Top các mặt hàng chủ lực xuất khẩu của Việt Nam.

Số lượng doanh nghiệp hoạt động trong ngành dệt may giai đoạn 2011 - 2023



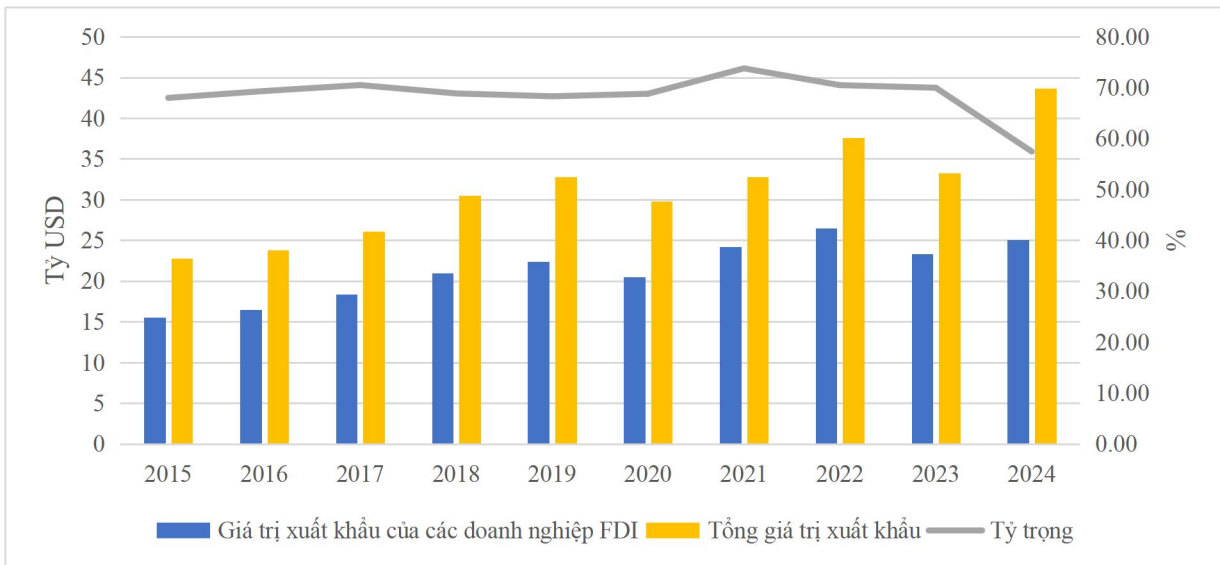
Nguồn: GSO, VITAS

Thống kê cũng cho thấy, có tới trên 70% doanh nghiệp trong ngành dệt may có quy mô nhỏ và trung bình, nên sẽ rất khó khăn trong việc đầu tư, ứng dụng công nghệ mới. Chỉ có 30% doanh nghiệp, (gồm doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài và doanh nghiệp lớn trong nước) đã ứng dụng tự động hóa theo từng công đoạn sản xuất. Trong đó, có dưới 5% có kế hoạch triển khai công nghệ tự động hóa kết nối. Cho đến nay, Việt Nam đã thu hút hơn 3500 dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài về dệt may với giá trị tổng cộng lên tới 37 tỷ USD (theo VITAS). Đồng thời, FDI chiếm đến 70% kim ngạch xuất khẩu dệt may của Việt Nam. Nhiều công ty lớn từ Trung Quốc, Nhật Bản, Ấn Độ, Hàn Quốc và Đài Loan đang đầu tư những nhà máy hiện đại ở Việt Nam.

- **Tỷ trọng xuất khẩu mặt hàng dệt may của các doanh nghiệp có vốn đầu tư nước ngoài**

Tỷ trọng này luôn chiếm khoảng 70% tổng giá trị xuất khẩu mỗi năm trong giai đoạn 2015 – 2021. Tuy nhiên, con số này giảm dần từ năm 2021 (74%) xuống còn 70.5% năm 2022, 69% năm 2023 và 57.4% năm 2024. Điều này cho thấy có sự dịch chuyển và tăng trưởng tới từ nhóm doanh nghiệp nội địa và vẫn còn quá sớm để khẳng định điều này liệu xu hướng này là bền vững hay chỉ kéo dài trong thời gian ngắn.

Tỷ trọng xuất khẩu của doanh nghiệp FDI/Tổng giá trị xuất khẩu giai đoạn 2015 - 2024

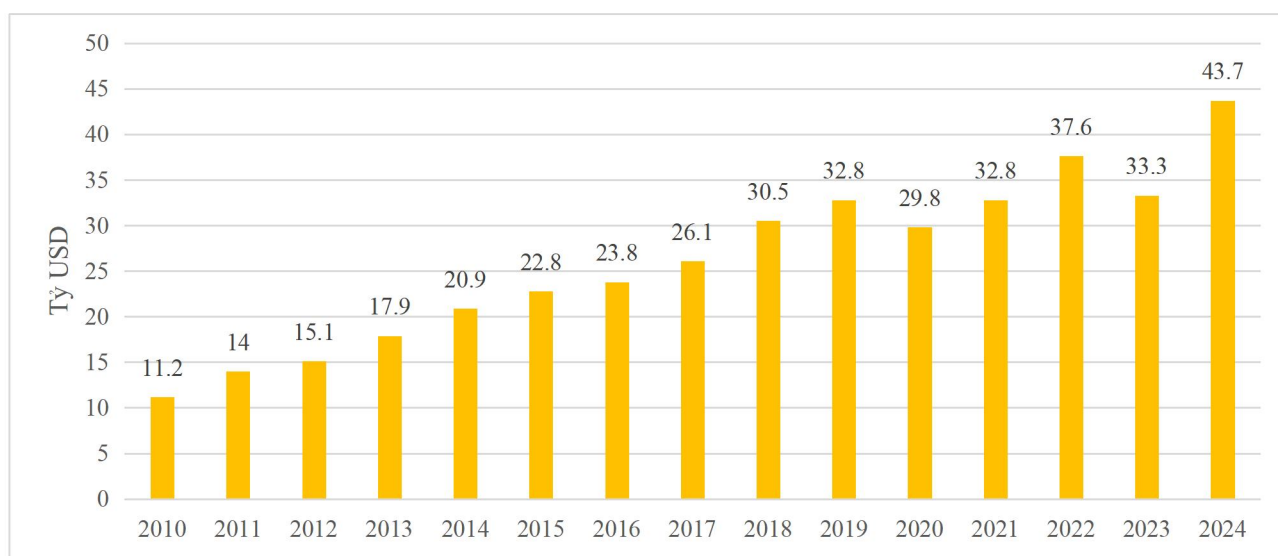


Nguồn: Tổng cục hải quan

II. KIM NGẠCH XUẤT KHẨU HÀNG DỆT MAY LIÊN TỤC TĂNG QUA CÁC NĂM

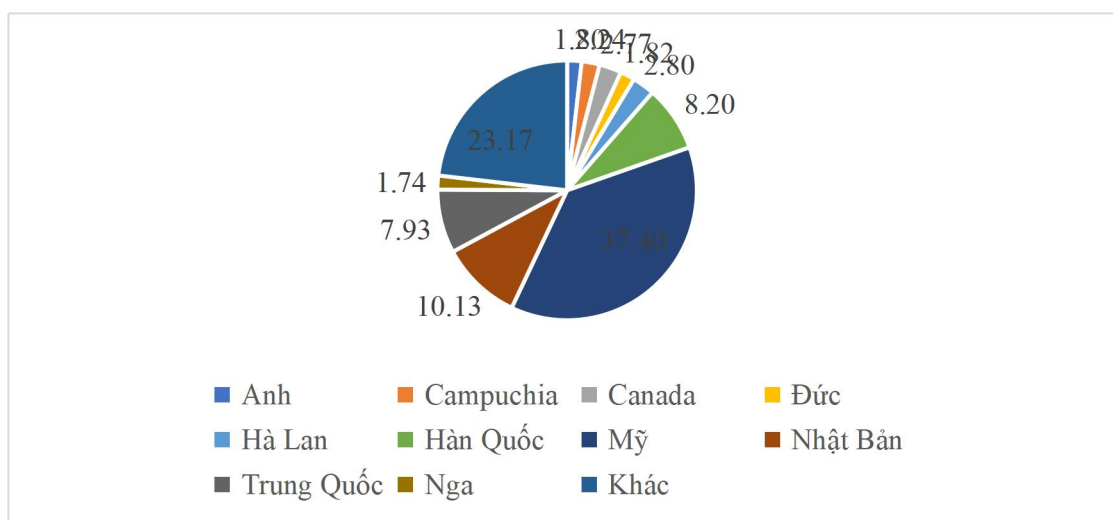
Ngoại trừ giai đoạn năm 2020 – 2021 (do ảnh hưởng bởi dịch Covid 19), giá trị xuất khẩu năm 2024 đạt 43.7 tỷ USD tăng 31.2% so với năm 2023. Trong đó, giá trị xuất khẩu của các doanh nghiệp FDI đạt hơn 25 tỷ USD chiếm khoảng 57% tổng kim ngạch xuất khẩu hàng dệt may của Việt Nam năm 2024. Ngoài ra, hết tháng 1/2025, giá trị xuất khẩu hàng dệt may đạt 3.5 tỷ USD tương đương cùng kỳ tháng 1/2024.

Giá trị xuất khẩu hàng dệt may giai đoạn 2010 - 2024



Nguồn: Tổng cục hải quan

Các thị trường xuất khẩu chính hàng dệt may của Việt Nam năm 2024



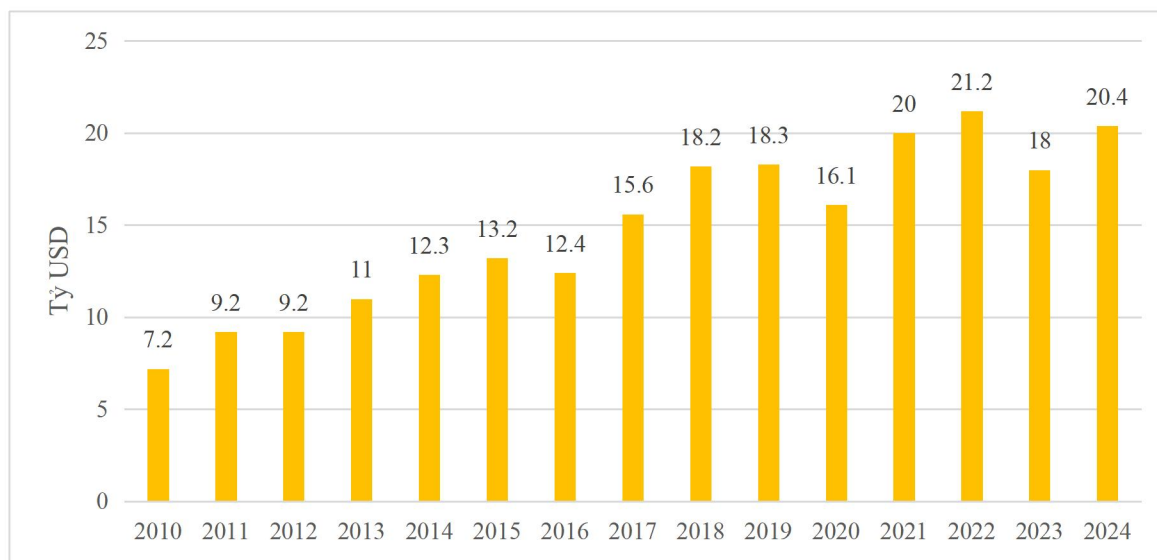
Nguồn: Tổng cục hải quan

Mỹ là thị trường xuất khẩu chính của hàng dệt may Việt Nam năm 2024 với hơn 16 tỷ USD, chiếm 37.4% tổng giá trị xuất khẩu. Các thị trường chính tiếp theo là Nhật Bản (4.4 tỷ USD) chiếm 10.1%, Hàn Quốc chiếm 8.2%, đạt 3.6 tỷ USD và Trung Quốc chiếm 7.9%, đạt 3.5 tỷ USD. Đáng chú ý, xuất khẩu sang Trung Quốc chủ yếu là xơ sợi (đạt 2.1 tỷ USD). Đây chỉ là hàng hóa trung gian trong khi hàng dệt may – sản phẩm cuối cùng đạt 1.3 tỷ USD. Các thị trường tiếp theo lần lượt là Hà Lan, Canada...

III. KIM NGẠNH NHẬP KHẨU NGUYÊN, PHỤ LIỆU DỆT MAY CŨNG CÓ XU HƯỚNG TĂNG TRONG NHỮNG NĂM QUA

Mặc dù giá trị xuất khẩu thuộc top các mặt hàng mang lại nguồn thu lớn nhất nhưng nhập khẩu hàng may mặc (bông, xơ sợi, vải các loại...) luôn chiếm khoảng 50% tổng giá trị nhập khẩu, đạt giá trị đạt 20.4 tỷ USD năm 2024, tăng 13.3 so với cùng kì. Trong đó, nhập khẩu nhập khẩu vải các loại đạt gần 15 tỷ USD chiếm tỷ trọng lớn nhất, nhập khẩu bông đạt 2.9 tỷ USD, nhập khẩu xơ, sợi đạt 2.7 tỷ USD, tăng lần lượt 14.5%, 23.8% và 1.8% so với năm 2023. Ngoài ra, giá trị nhập khẩu nguyên phụ liệu hết tháng 1/2025 cũng đạt 1,5 tỷ USD giảm 11.8% so với cùng kì tháng 1/2024.

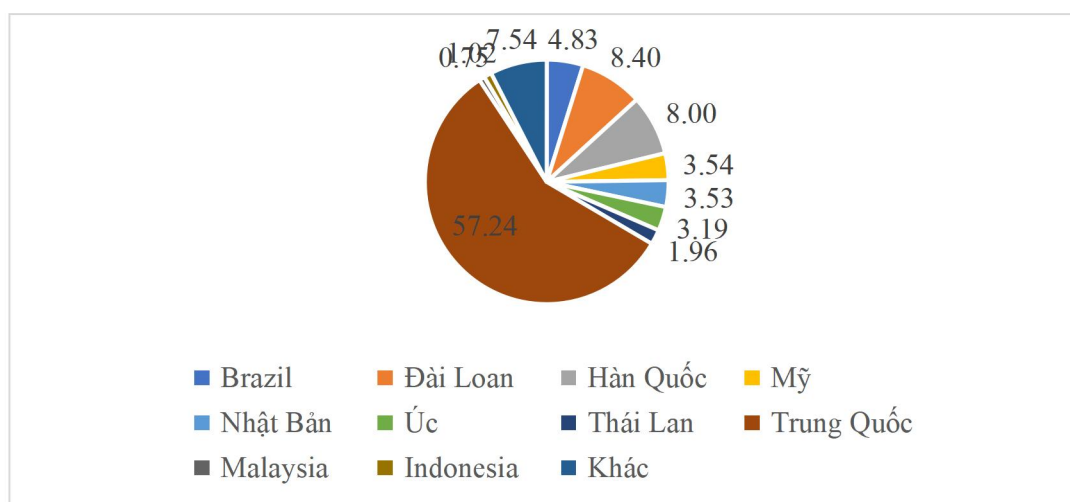
Giá trị nhập khẩu hàng dệt may (bông, sợi, vải các loại...)



Nguồn: Tổng cục Hải quan

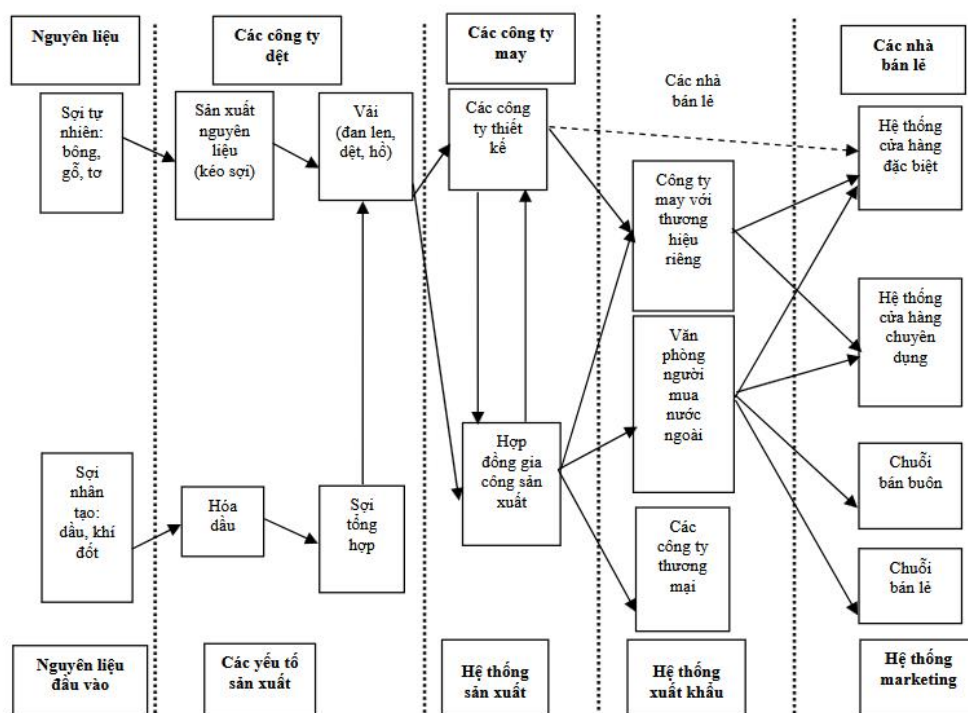
Trung Quốc là thị trường chính nhập khẩu nguyên phụ liệu dệt may của Việt Nam năm 2024 khi chiếm tới hơn 57% tổng kim ngạch nhập khẩu đạt 11.7 tỷ USD. Đài Loan và Hàn Quốc là 2 thị trường tiếp theo cho Việt Nam với giá trị nhập khẩu từ hai quốc gia này đạt 1.7 và 1.6 tỷ USD chiếm lần lượt 8.4% và 8% tổng kim ngạch nhập khẩu.

Các thị trường chính mà Việt Nam nhập khẩu nguyên phụ liệu hàng dệt may năm 2024



Nguồn: Tổng cục Hải quan

IV. CHUỖI GIÁ TRỊ NGÀNH DỆT MAY



Nguồn: Kirin Capital tổng hợp

Bước 1: Nguyên liệu đầu vào (gồm bông, xơ sợi...): phần lớn là nhập khẩu. Việt Nam là quốc gia nhập khẩu bông lớn thứ 3 thế giới với sản lượng tiêu thụ khoảng 1.5 triệu tấn/năm. Việt Nam nhập khẩu bông chủ yếu từ 3 quốc gia Úc, Brazil và Mỹ. Theo Hiệp hội Bông sợi Việt Nam (VCOSA), nguồn cung trong nước đáp ứng rất ít nhu cầu (khoảng 1-2%) do khí hậu tại Việt Nam không phù hợp để phát triển cây bông.

Bước 2: Các công ty dệt, xơ sợi...: các doanh nghiệp này sẽ dùng các nguyên phụ liệu đầu vào như bông, xơ sợi, dầu khí... để dệt, kéo sợi thành sợi tự nhiên hay làm thành sợi tổng hợp. Một số công ty trong phân khúc này như CTCP Sợi thế kỉ (STK), CTCP Damsan (ADS)...

Bước 3: Các công ty dệt may:

Tham gia vào chuỗi giá trị này có 4 hình thức sản xuất gồm:

- (i) Sản xuất Thương hiệu gốc (OBM – Original Branding Manufacture): Doanh nghiệp sản xuất sẽ tự chủ hết tất cả từ tạo thương hiệu riêng, chủ động nguyên vật liệu, thiết kế, sản xuất, hoàn thiện, marketing, bán hàng... Đây là hình thức mang lại lợi nhuận cao nhất;

- (ii) Sản xuất Thiết kế gốc (ODM – Original Designing Manufacture): Doanh nghiệp sản xuất sẽ tự chủ hết từ nguyên vật liệu, thiết kế, sản xuất, hoàn thiện và giao hàng... Đây là hình thức mang lại lợi nhuận cao thứ hai;
- (iii) Sản xuất Thiết bị gốc (OEM – Original Equipment Manufacture): Doanh nghiệp nhận đơn hàng và tự chủ nguyên vật liệu và sản xuất, hoàn thiện và giao hàng. Đây là hình thức mang lại lợi nhuận cao thứ ba.
- (iv) Gia công (Processing) và hay gọi là CMT (**Cut, Make, Trim**): Doanh nghiệp cắt vải theo thiết kế sẵn từ đối tác (Cut) sau đó may, khâu... thành sản phẩm hoàn chỉnh (Make) và cuối cùng chỉnh sửa gọn gàng thành sản phẩm hoàn chỉnh cuối cùng (Trim). Đây là hình thức mang lại lợi nhuận thấp nhất.

Hiện nay, tại Việt Nam, các doanh nghiệp dệt may tham gia chủ yếu ở Bước 2 và Bước 3. Trong đó, ở Bước 3: tham gia sản xuất ở 2 phương thức cuối là **gia công (CMT)** với 100% nguồn cung vải do đối tác cung cấp khi có đến 70% doanh nghiệp sử dụng phương thức này và **phương thức OEM** với gần 25% doanh nghiệp tham gia và chủ yếu là các doanh nghiệp FDI. Còn hai phương thức ODM - cung cấp cả thiết kế và vải và OBM - sản xuất thương hiệu gốc có thể mang lại lợi nhuận rất cao thì lại chưa được bất kỳ doanh nghiệp nào áp dụng.

Các quốc gia tham gia chuỗi giá trị dệt may toàn cầu

OBM	Đứng đầu là Ý, Pháp, Anh, Mỹ; tiếp đến là Đức, Nhật, Hàn Quốc
ODM	Đứng đầu là Hongkong, Hàn Quốc; tiếp đến là Đài Loan, Thái Lan
OEM	Trung Quốc, Đài Loan, Hàn Quốc, Ấn Độ, Thái Lan, Malaysia, Indonesia
CMT	Bangladesh, Việt Nam , Campuchia, Myanmar

Nguồn: Kirin Capital tổng hợp

V. CƠ HỘI VÀ THÁCH THỨC VỚI NGÀNH DỆT MAY VIỆT NAM

- **Cơ hội**
 - **Động lực tới từ các FTA và các đối tác quan hệ toàn diện của Việt Nam:** Hiện nay, Việt Nam đã và đang tham gia 19 FTA song phương và đa phương với hầu hết các nền kinh tế trên thế giới. Ngoài ra, Việt Nam có quan hệ chính thức với 189/193 quốc gia và vùng lãnh thổ

(trong đó 20 đối tác chiến lược bao gồm cả 11 đối tác chiến lược toàn diện và có 12 đối tác toàn diện) phủ rộng khắp các châu lục trong đó có các thị trường xuất khẩu chủ lực hàng dệt may của Việt Nam như Mỹ, EU, Nhật Bản... Điều này sẽ giúp doanh nghiệp dệt may hưởng lợi từ làn sóng đầu tư mới, hình thành năng lực sản xuất mới, có cơ hội phát triển nhanh và sâu rộng trên thị trường thế giới.

- **Ngành hàng dệt may tiếp tục là ngành hàng chủ lực của Việt Nam trong thời gian tới:** Quyết định số 1643/QĐ-TTg của Thủ tướng chính phủ ngày 29/12/2022 phê duyệt chiến lược phát triển ngành dệt may và da giày Việt Nam đến năm 2030, tầm nhìn đến năm 2035, cũng đặt mục tiêu về tỷ lệ nội địa hóa đạt 51% - 55% nhu cầu cho giai đoạn 2021-2025 và 56% - 60% nhu cầu cho giai đoạn 2026-2030.
- **Thách thức**
 - Bên cạnh những cơ hội nổi trội, ngành hàng dệt may Việt Nam còn đối mặt với không ít **thách thức như mở rộng và nâng cao sản phẩm và dần định hình cho mình những thương hiệu riêng**; tham gia sâu rộng vào chuỗi giá trị ngành và tự chủ nguồn nguyên liệu đầu vào, tăng tỷ lệ nội địa hóa.
 - **Cạnh tranh gay gắt** từ những quốc gia mới nổi với lực lượng lao động dồi dào như Bangladesh, Ấn Độ và Pakistan.
 - **Áp lực địa chính trị toàn cầu:** Tổng thống Mỹ mới đây đã gia tăng các biện pháp thuế quan nhằm vào các nước có thặng dư thương mại lớn với Mỹ. Việt Nam thuộc Top các quốc gia có thặng dư (với hơn 123 tỷ USD), trong đó mặt hàng dệt may cũng thuộc top các mặt hàng có giá trị xuất khẩu cao sang Mỹ mỗi năm.

VI. MỘT SỐ DOANH NGHIỆP DỆT MAY NIÊM YẾT

Hiện nay trên sàn (3 sàn) có rất nhiều doanh nghiệp đang hoạt động trong lĩnh vực dệt may, xơ, sợi... Trong đó, có rất nhiều thương hiệu Việt mà khi nhắc tới thì nhiều người đều biết như May Việt Tiến, May 10, May Nhà Bè, May Thành Công, Vinatex...

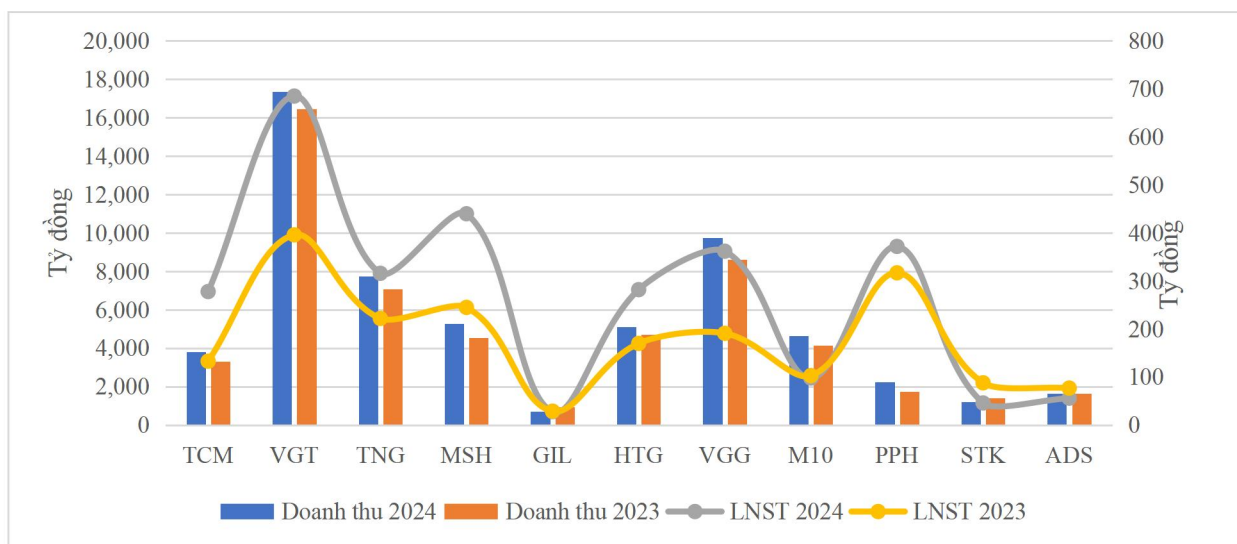
● *Bức tranh KQKD của các doanh nghiệp dệt may*

Nhìn lại năm 2024, cổ phiếu ngành Dệt may đã tăng 24%, vượt trội hơn so với mức tăng 12% của chỉ số VN-Index. Hiệu suất tốt của các cổ phiếu dệt may được hỗ trợ mạnh mẽ bởi KQKD tích cực. Cụ thể, HTG +74.1%, MSH +54%, TNG +43%, M10 +39.3%, VGG +36.7 %, TCM +29%, PPH

+28.2% và VGT +27%. Tuy nhiên, các doanh nghiệp sản xuất sợi lại có hiệu suất kém vượt trội hơn như STK và ADS, giảm lần lượt 5% và 28%.

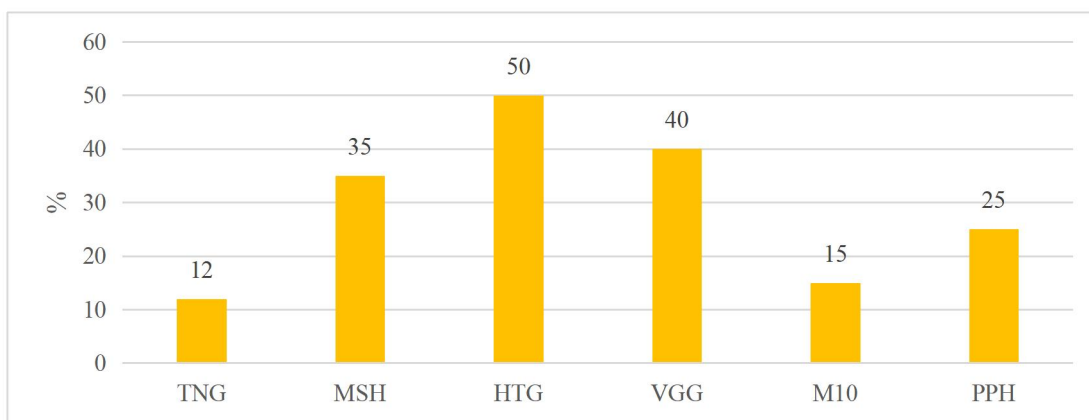
Về KQKD: Nhiều doanh nghiệp ghi nhận mức tăng ấn tượng so với cùng kì, đặc biệt ở các doanh nghiệp lớn. Mức tăng mạnh nhất là TCM với 3,810 tỷ đồng doanh thu và 278 tỷ đồng LNST tăng lần lượt 15% và 109% so với cùng kì. Tiếp theo là May Sông Hồng (MSH) tăng 79% lợi nhuận (440 tỷ) và tăng 16% doanh thu (5,280 tỷ). Các doanh nghiệp lớn khác như May Việt Tiến (VGG), TNG, VGT, PPH đều ghi nhận mức rất tốt. Ở chiều ngược lại, một số doanh nghiệp khác ghi nhận mức tăng trưởng âm như STK giảm hơn 47% lợi nhuận (46 tỷ) và giảm 15% doanh thu (1,210 tỷ). GIL cũng đạt 711 tỷ doanh thu và 28 tỷ LNST giảm lần lượt 24% và 3% so với cùng kì. ADS và M10 cũng có lợi nhuận sụt giảm so với cùng kì.

Bức tranh KQKD của các doanh nghiệp dệt may năm 2023 - 2024



Nguồn: Kirin Capital tổng hợp

Bên cạnh hiệu suất rất tốt về mức tăng giá cổ phiếu trong năm 2024, dòng tiền mạnh từ hoạt động kinh doanh cũng giúp *các doanh nghiệp dệt may duy trì tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt rất cao.*

Tỷ lệ cổ tức bằng tiền năm 2024 một số doanh nghiệp dệt may**(% trên mệnh giá 10,000 đồng)***Nguồn: Kirin Capital tổng hợp***VII. KẾT LUẬN**

Kirin Capital đánh giá tiềm năng tăng trưởng của các doanh nghiệp dệt may trong năm 2025 vẫn khả quan:

(1) Việt Nam tiếp tục coi ngành hàng dệt may là mặt hàng xuất khẩu chủ lực trong tương lai và việc ký kết các hiệp định thương mại FTA sẽ góp phần mở rộng mạng lưới xuất khẩu hàng may mặc của Việt Nam tới các nước đối tác.

(2) Những bất ổn về chính trị tại Bangladesh (đối thủ xuất khẩu chính của Việt Nam) trong năm 2024 sẽ tiếp tục mang lại những lợi thế hơn nữa cho hàng may mặc Việt Nam. Tuy nhiên, cũng có một số rủi ro như việc áp thuế (có thể xảy ra) đối với hàng hóa Việt Nam xuất khẩu vào Mỹ trong đó nổi bật là hàng dệt may cũng sẽ làm giảm lợi thế cạnh tranh của hàng dệt may Việt Nam...

Tựu chung lại, chúng tôi cho rằng các doanh nghiệp có nền tảng tài chính mạnh mẽ, tỷ lệ cổ tức cao vẫn là những doanh nghiệp tốt để đầu tư dài hạn như MSH, HTG...

Về Kirin Capital

Kirin Capital (dưới đây gọi tắt là Kirin) được chuẩn bị và lập kế hoạch vào năm 2021 và chính thức được thành lập vào tháng 10 năm 2022. Kirin là tổ chức đầu tư vốn cổ phần tư nhân bắt nguồn và nghiên cứu chuyên sâu tại thị trường Việt Nam với tôn chỉ “Know Vietnam, Long Vietnam”. Là công ty đầu tư vốn cổ phần tư nhân hiểu rõ Việt Nam nhất, dựa trên tầm nhìn “trao quyền cho doanh nhân, đồng hành cùng người thành công”, công ty tìm kiếm các dự án có giá trị đầu tư dài hạn và tăng trưởng cao tại Việt Nam. Từ đó, Kirin tạo cơ hội cho các nhà đầu tư từ khắp nơi trên thế giới đầu tư vào Việt Nam và chia sẻ lợi nhuận từ sự phát triển nhanh chóng mà Việt Nam mang lại.

Nội dung trên chỉ là một phần báo cáo của Nhóm nghiên cứu Kirin Capital. Nếu Quý Nhà đầu tư có bất kỳ nhu cầu hợp tác, nghiên cứu chuyên sâu nào, vui lòng liên hệ:

Ông Vũ Văn Thúc - Chuyên gia tài chính

+84 936 492 884/0355 514 701

thucvv@kirincapital.vn

