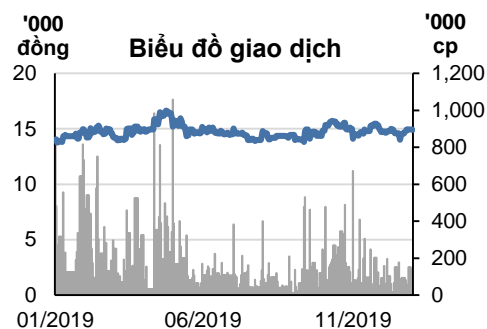


HT1 (HOSE) KQKD 4Q19 giữ ở mức cao

Vật liệu xây dựng/Xi măng

Giá thị trường (VND) **14,950**



Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	0%	1%	0%	6%
Tương đối	-3%	-2%	0%	-4%

Nguồn: Bloomberg, so với VNIndex

Thống kê 21/01/2020

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	13.8k-16.6k
SL lưu hành (triệu cp)	382
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,685
Vốn hóa (triệu USD)	245
% khối ngoại sở hữu	6.5%
SL cp tự do (triệu cp)	381.0
KLGD TB 3 tháng (cp)	148,975
VND/USD	23,171
Index: VNIndex / HNX	986/106

Nguồn: Bloomberg

Cơ cấu sở hữu 21/01/2020

VICEM	79.7%
Thành viên HĐQT	2.8%

Nguồn: Fiinpro

KQKD 4Q19 giữ ở mức cao

Hà Tiên 1 công bố báo cáo tài chính 4Q2019 với doanh thu đạt 2,284 tỷ đồng, tăng 1.4% n/n và lợi nhuận ròng đạt 216 tỷ đồng, tăng 12.3% n/n. Ngoài ra, tỷ suất lợi nhuận gộp vẫn ở mức cao 19.3% trong 4Q2019, so với 17.8% trong 4Q2018. Như đã đề cập trong Báo cáo Ước tính KQKD 4Q2019, kết quả kinh doanh tích cực của Hà Tiên 1 đến từ việc thị trường chung xuất khẩu mạnh hơn sang Trung Quốc và chi phí đầu vào thấp hơn

Kết quả cả năm 2019 như kì vọng

Cho cả năm 2019, doanh thu thuần được báo cáo ở mức 8,839 tỷ đồng, hoàn thành 99% kế hoạch mục tiêu và ước tính của chúng tôi. Lợi nhuận sau thuế được ghi nhận ở mức 745 tỷ đồng, hoàn thành 102% kế hoạch mục tiêu và 97% ước tính của chúng tôi.

Nhìn chung, KQKD 4Q2019 phù hợp với Báo cáo Ước tính KQKD 4Q2019 của chúng tôi nên chúng tôi dự kiến sẽ không có những thay đổi trọng yếu cho dự báo về Hà Tiên 1 trong năm 2020.

Tỷ đồng	4Q18	4Q19	2018	2019U	KH 2019
Doanh thu thuần	2,318	2,285	8,378	8,839	8,931
Tăng trưởng n/n	4.0%	-1.4%	2.0%	5.5%	
Lợi nhuận gộp	412	440	1,403	1,564	
Biên gộp	17.8%	19.3%	16.7%	17.7%	
Lợi nhuận từ HĐKD	320	332	1,080	1,189	
Tăng trưởng n/n	24.0%	3.7%	5.1%	10.1%	
Biên LN HĐKD	13.8%	14.5%	12.9%	13.5%	
Lãi vay	67	57	276	238	
LNTT	259	266	812	931	917
Biên LNTT	11.1%	11.6%	9.7%	10.5%	10.3%
Lợi nhuận ròng	192	216	634	745	734
Tăng trưởng n/n	20.8%	12.5%	32.7%	17.5%	15.8%
Biên lợi nhuận	8.3%	9.5%	7.6%	8.4%	8.2%

Chu Đức Vinh

Bất động sản – Chuyên viên phân tích

(+84 28) 3914 8585 - Ext: 1462

vinh.cd@kisvn.vn

21-01-2020

Research - KIS Vietnam

MÔ HÌNH TÀI CHÍNH						CĐKT VÀ DÒNG TIỀN (Tỷ đồng)					
Đơn vị: Tỷ đồng	2016	2017	2018	2019	2020E	2016	2017	2018	2019	2020E	
Doanh thu thuần	8,237	8,209	8,376	8,936	8,918	Thay đổi vốn lưu động	354	274	-577	245	0
Tăng trưởng (%)	8.3%	-0.3%	2.0%	6.7%	-0.2%	Capex	132	88	91	192	192
Xí măng	8,136	8,176	8,354	8,914	8,895	Dòng tiền khác	50	79	69	0	0
Khác	100	32	23	23	23	Dòng tiền tự do	951	764	1,791	1,059	1,337
GVHB	6,613	6,866	6,973	7,358	7,330	Phát hành cổ phiếu	-	-	-	0	0
Biên LN gộp (%)	19.7%	16.4%	16.8%	17.7%	17.8%	Cổ tức	-	381	571	458	458
Chi phí BH & QLDN	350	315	323	362	379	Thay đổi nợ ròng	-951	-383	-1,220	-601	-879
EBITDA	1,951	1,747	1,810	1,946	1,939	Nợ ròng cuối năm	4,655	4,272	3,052	2,451	1,572
Biên lợi nhuận (%)	23.7%	21.3%	21.6%	21.8%	21.7%	Giá trị doanh nghiệp	10,654	10,270	9,050	8,105	7,226
Khấu hao	678	719	730	730	730	Tổng VCSH	5,189	5,214	5,200	5,404	5,638
Lợi nhuận từ HĐKD	1,273	1,028	1,080	1,217	1,209	Lợi ích cổ đông thiểu số	8	7	7	7	7
Biên LN HĐKD (%)	15.5%	12.5%	12.9%	13.6%	13.6%	VCSH	5,181	5,207	5,193	5,398	5,631
Chi phí lãi vay ròng	334	300	263	243	205	Giá trị sổ sách/cp (VND)	13,580	13,649	13,609	14,145	14,756
% so với nợ ròng	6.5%	6.7%	7.2%	8.8%	10.2%	Nợ ròng / VCSH (%)	90%	82%	59%	45%	28%
Khả năng trả lãi vay (x)	3.8	3.4	4.1	5.0	5.9	Nợ ròng / EBITDA (x)	2.4	2.4	1.7	1.3	0.8
Lãi/lỗ khác	80	-127	-11	-15	-5	Tổng tài sản	11,080	10,656	9,949	9,656	9,119
Thuế	210	114	161	191	200	<i>Nợ ròng = Nợ – tiền và tương đương tiền</i>					
Thuế suất hiệu dụng (%)	20.6%	19.1%	20.0%	20.0%	20.0%	CHỈ SỐ KHẢ NĂNG SINH LỢI VÀ ĐỊNH GIÁ					
Lợi nhuận ròng	809	486	645	767	800	ROE (%) (không gồm lợi ích CĐ thiểu số)	15.6%	9.4%	12.4%	14.5%	14.5%
Biên lợi nhuận (%)	9.8%	5.9%	7.7%	8.6%	9.0%	ROA (%)	7.3%	4.6%	6.5%	7.9%	8.8%
Lợi ích CĐ thiểu số	-	(2)	0	0	0	ROIC (%)	10.4%	7.5%	9.6%	11.9%	12.8%
LN cho công ty mẹ	809	488	645	767	800	WACC (%)	10.3%	10.7%	11.6%	12.5%	13.5%
Số lượng CP (triệu)	382	382	382	382	382	PER (x)	8.7	14.7	10.7	8.5	8.2
EPS hiệu chỉnh (VND)	1,807	1,066	1,461	1,736	1,811	PBR (x)	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0
Tăng EPS (%)	10.2%	-41.0%	37.0%	18.9%	4.3%	PSR (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Cổ tức (VND)	0	1,000	1,200	1,200	1,200	EV/EBITDA (x)	5.5	5.9	5.0	4.2	3.7
Tỷ lệ trả cổ tức (%)	0.0%	93.7%	82.2%	69.1%	66.3%	EV/Sales (x)	11.2	13.4	5.1	7.7	5.4
<i>EBITDA = DT thuần – (GVHB – Khấu hao) – Chi phí BH & QLDN</i>						Suất sinh lợi cổ tức (hiệu chỉnh, %)	0.0%	6.1%	7.3%	8.1%	8.1%
<i>EBIT = EBITDA – Khấu hao</i>											
<i>Chi phí lãi vay ròng = Chi phí lãi vay – lãi tiền gửi</i>											
<i>Lãi/lỗ khác gồm lãi/lỗ hoạt động tài chính, lãi lỗ từ LDLK và lãi/lỗ khác</i>											
<i>Tỷ lệ trả cổ tức = Cổ tức đã trả / LN ròng cho công ty mẹ</i>											

Liên hệ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà TNR,
180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.
ĐT: (+84 28) 3914 8585
Fax: (+84 28) 3821 6899

PGD Phạm Ngọc Thạch

Lầu 03, 62A Phạm Ngọc Thạch,
Quận 3, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84 28) 7108 1188
Fax: (+84 28) 3820 9229

Chi nhánh Hà Nội

Lầu 06, Tòa nhà CTM,
299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 3974 4448
Fax : (+84 24) 3974 4501

PGD Bà Triệu

Lầu 06, 74 Bà Triệu, P. Hàng Bài,
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 7106 3555
Fax: (+84 24) 3632 0809

PGD Láng Hạ

P.504A, Lầu 05, Tòa nhà TĐL,
22 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84 24) 7108 1188
Fax : (+84 24) 3244 4150

Phòng Phân tích

Hoàng Huy

Trưởng phòng Phân tích
(+84 28) 3914 8585 (x1450)
huy.hoang@kisvn.vn

Phòng Môi Giới Khách hàng Tổ chức

Lâm Hạnh Uyên

Trưởng phòng Môi Giới Khách hàng Tổ chức
(+84 28) 3914 8585 (x1444)
uyen.lh@kisvn.vn

Nguyên tắc khuyến nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

NĂM GIỮ: nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn -5 đến 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -5%.

Khuyến cáo

Bản báo cáo này do **Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS)** phát hành với sự đóng góp của các chuyên gia của **KIS** được nêu trong báo cáo. Báo cáo này được viết nhằm mục đích cung cấp thông tin cho khách hàng là các tổ chức đầu tư, các chuyên gia hoặc các khách hàng cá nhân của KIS tại Việt Nam.

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 ý kiến 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.

Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này.

KIS không đưa ra, một cách ẩn ý hay rõ ràng, bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này.

Các nhận định, đánh giá và dự đoán trong báo cáo này được đưa ra dựa trên quan điểm chủ quan của chúng tôi vào thời điểm đưa ra báo cáo này và có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần báo trước.

KIS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục thực hiện các dịch vụ tư vấn đầu tư hoặc tiến hành các công việc kinh doanh khác cho các công ty được đề cập đến trong báo cáo này. Ngoài ra, **KIS** cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của **KIS** có liên quan đến việc viết hay phát hành báo cáo này có thể đã, đang và sẽ mua hoặc bán có kỳ hạn chứng khoán hoặc chứng khoán phái sinh (bao gồm quyền chọn) của các công ty được đề cập trong báo cáo này, hoặc chứng khoán hay chứng khoán phái sinh của công ty có liên quan theo cách phù hợp hoặc không phù hợp với báo cáo và các ý kiến nêu trong báo cáo này. Vì thế, nhà đầu tư nên ý thức rằng **KIS** cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của **KIS** có thể có xung đột lợi ích mà điều đó có thể ảnh hưởng đến nhận định.

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**.