

Hoàng Anh Gia Lai (HAG)

Không xếp hạng

Chiến lược kinh doanh rõ ràng hơn

Q3/22: Tăng dần tỷ trọng doanh thu từ mảng heo thịt

- HAG công bố BCTC vào ngày 26/10 vừa qua, theo đó ghi nhận doanh thu đạt 1,441 tỷ đồng (+160% n.n, +17% q.q), LNST đạt 370 tỷ đồng (+16.x n.n, +40% q.q).
- Cụ thể trong quý 3, doanh thu từ trái cây đạt 577 tỷ (-10% q.q, +162% n.n), tiếp theo là mảng heo thịt với 540 tỷ (+108% q.q, +195% n.n), và doanh thu khác 324 tỷ (-2% q.q, +115% n.n).
- Biên LNG đạt 19.5%, giảm 12.4%p so với cùng kỳ năm trước. Biên LNG từ trái cây và heo thịt lần lượt là 14%/32%.
- Trong quý 3, công ty hoàn nhập dự phòng khoản nợ khó đòi (ghi nhận vào chi phí quản lý doanh nghiệp) trị giá 220 tỷ đồng, và hoàn nhập dự phòng đầu tư góp vốn vào đơn vị khác (ghi nhận vào chi phí tài chính) với giá trị 65 tỷ đồng.
- Nhờ vào hai khoản hoàn nhập này, LNST tăng mạnh bất chấp sự thu hẹp của biên LNG trong quý 3. Biên LNR đạt đến 25.7%, +21.7%p n.n và +4.1%p q.q.
- Trong 9T22, HAG ghi nhận doanh thu/LNST là 3,471 tỷ đồng (+154% n.n) và 892 tỷ đồng (+29x n.n), hoàn thành 72%/80% kế hoạch năm.
- Cũng trong cùng kỳ, HAG hoàn tất mua lại một phần trái phiếu trị giá 600 tỷ đồng, dẫn đến số dư khoản nợ trái phiếu đáo hạn trong vòng 1 năm tại cuối quý 3 chỉ còn 693 tỷ đồng. Chỉ số nợ dài hạn trên VCSH giảm còn 1.19x (cuối năm 2021: 1.75x)

Tích cực mở rộng mạng lưới phân phối

- Tại cuộc họp cổ đông gần nhất, đơn vị có kế hoạch mở 200 cửa hàng bán lẻ thịt heo trong năm 2022F và 1000 cửa hàng tính đến năm 2023F. Hiện tại chúng tôi chưa thống kê được tổng số cửa hàng bán lẻ thịt HAG đã mở.
- Đối với ngành thực phẩm, giai đoạn tiêu thụ cao điểm từ tháng 12 đến tháng 2 năm sau (mùa Tết). Từ quý 4 trở đi, các doanh nghiệp sản xuất sẽ tăng cường thu mua nguyên liệu đầu vào như thịt heo để chế biến sản phẩm phục vụ nhu cầu Tết. Do đó, chúng tôi kỳ vọng HAG sẽ đạt được KQKD tích cực trong quý 4 sắp đến.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (tỷ đồng)	4,841	5,272	2,075	3,177	2,097
Tăng trưởng (% n/n)	(24.8)	8.9	(60.6)	53.1	(34.0)
LN hoạt động (tỷ đồng)	880	1,081	-854	-2,000	552
LN ròng (tỷ đồng)	70	36	117	(1,256)	203
EPS (đồng)	-2	39	126	-1,354	219
Tăng trưởng (% n/n)	(42.9)	(2,050.0)	223.1	(1,174.6)	(116.2)
EBITDA (tỷ đồng)	1,935	2,218	353	-1,040	1,422
PE (x)	N.A	124.6	31.5	N.A	60.6
EV/EBITDA (x)	17.2	13.3	63.1	N.A	14.6
PB (x)	0.5	0.3	0.5	1.0	2.8
ROE (%)	0.5	0.3	1.1	(19.8)	4.3
Suất sinh lợi cổ tức (%)	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Thống kê

VNIndex (27/10, điểm)	1,002
Giá cp (27/10, đồng)	8,920
Vốn hóa (tỷ đồng)	8,068
SLCP lưu hành (triệu)	927
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	15,650/5,150
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	206.64
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	64.3/1.9
Cổ đông lớn (%)	
Chủ tịch HĐQT	34.50

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(33.7)	(12.5)	77.0
Tương đối với VNI (%p)	(19.7)	12.7	105.6

Xu hướng giá cổ phiếu

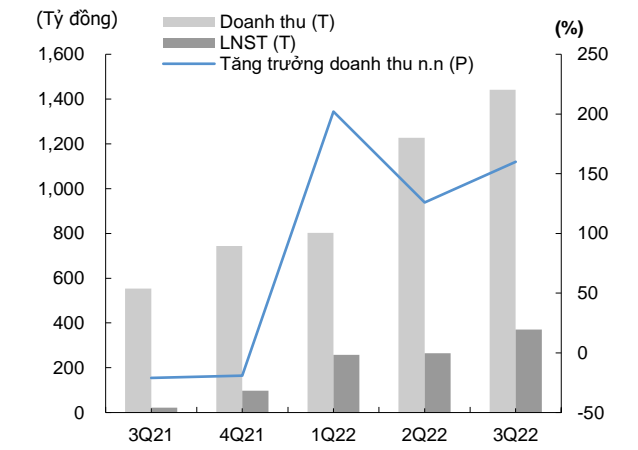


Nguồn: Bloomberg

Ngan Le

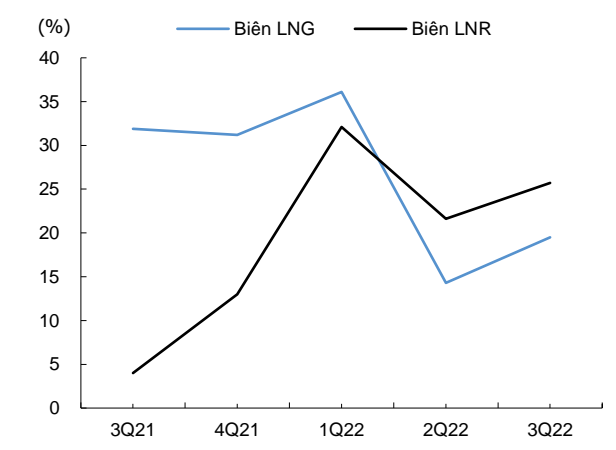
Ngan.lk@kisvn.vn

Hình 1. Doanh thu và tăng trưởng doanh thu



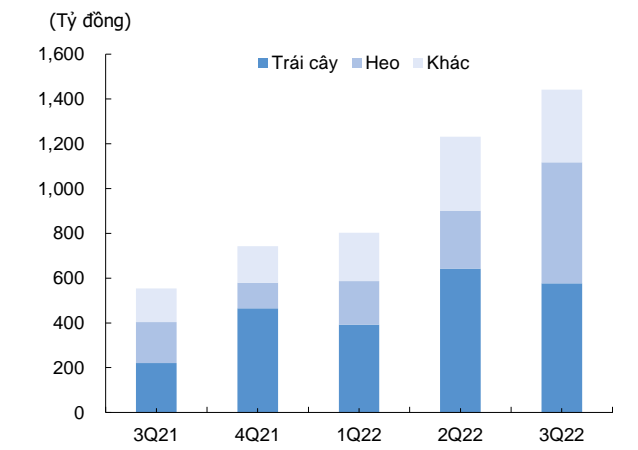
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 2. Biên LNG và biên LNR qua các quý



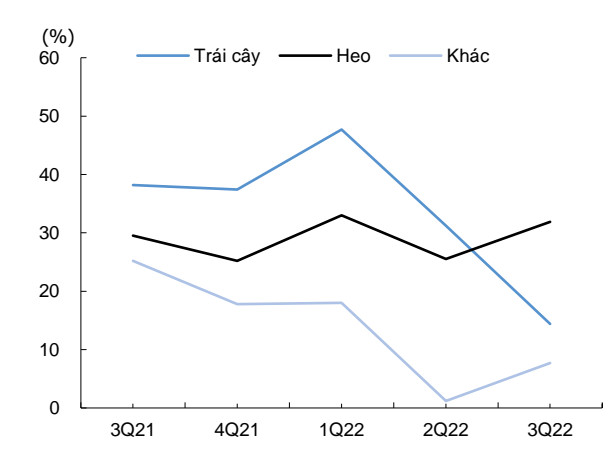
Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 3. Cơ cấu doanh thu qua các quý



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

Hình 4. Biên LNG theo sản phẩm



Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 27/10/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 27/10/2022.

Người thực hiện: Ngan Le

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. 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 đánh giá cá nhân hoặc 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. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.