

Tập đoàn Hoa Sen (HSG)

KQKD 3QFY23: Lợi nhuận khả quan

- Biên LN “thực” đã được cải thiện
- Duy trì NĂM GIỮ và lợi nhuận đang được xem xét lại.

Thực tế: KQKD 3QFY23: Ghi nhận mức lợi nhuận khả quan

Doanh thu của HSG giảm mạnh 29.0% n/n đạt 8,645 tỷ đồng trong 3QFY23 ảnh hưởng phần lớn do nhu cầu thép trên toàn cầu yếu. Trong đó, tổng sản lượng xuất khẩu trong 3QFY23 giảm chỉ còn 183,665 tấn, giảm 20.2% n/n nhưng tăng 43.9% q/q. LNST trong 3QFY23 đạt 14.2 tỷ đồng (-94.6% n/n).

Bên cạnh đó, CPBH&QLDN tăng đáng kể lên mức 836 tỷ đồng (+31.5% q/q), điều này góp phần làm giảm lợi nhuận của công ty trong 3QFY23.

Biên LN gộp giảm từ 12.9% trong 2QFY23 xuống còn 10.6% trong 3QFY23. Tuy nhiên, nếu loại trừ các khoản dự phòng và hoàn nhập hàng tồn kho, chúng ta có thể thấy sự cải thiện rõ nét trong biên LN gộp khi tăng từ 6.2% trong 2QFY23 lên 10.6% trong 3QFY23. Theo chúng tôi, sự cải thiện này đến từ sự khác biệt về giá bán giữa các vùng và khu vực.

Ưu và nhược điểm: Mùa thấp điểm trong 4QFY23

Nhu cầu yếu tiếp tục là mối lo ngại chính của chúng tôi trong 3Q23 (4QFY23) do mùa mưa ở Việt Nam. Tuy nhiên, El-Nino bằng cách nào đó có thể làm tăng số ngày khô ráo, điều này có thể hỗ trợ một chút cho doanh thu trong 3Q23. Bên cạnh đó, những tín hiệu tích cực từ thị trường Trung Quốc sẽ có ích cho giá HRC trong nửa cuối năm 2023.

Hành động: Duy trì tỉ lệ NĂM GIỮ

Chúng tôi khuyến nghị NĂM GIỮ cổ phiếu HSG trong bối cảnh ngành công nghiệp còn âm ảm. Lợi nhuận đang được xem xét lại.

Thấp	Bằng	Cao
------	------	-----

so với dự báo của KIS

Đánh giá **NĂM GIỮ (Duy trì)**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

Thông kê

VNIndex (28/07, điểm)	1,208
Giá cp (28/07, đồng)	19,300
Vốn hóa (tỷ đồng)	
SLCP lưu hành (triệu)	616
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	19,300/7,136
GTGDĐT 6T (tỷ đồng)	
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	68.0/18.1
Cổ đông lớn (%)	
Lê Phước Vũ	16.7

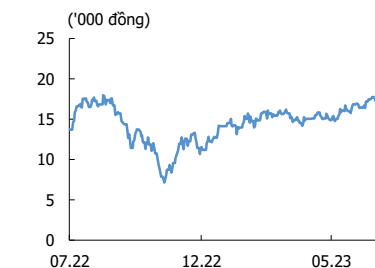
Định giá

	FY20A	FY21A	FY22A
PE (x)	5.9	1.8	423.5
PB (x)	1.0	0.7	0.9
ROE (%)	19.1	48.8	2.3
Cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA (x)	4.5	2.2	7.6
EPS (đồng)	2,642	8,434	37
BPS (đồng)	14,825	21,950	18,197

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	14.9	33.0	40.3
Tương đối với VNI (đpt)	8.7	24.0	39.0

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Kết quả kinh doanh 3QFY23

(Tỷ đồng, %, đpt)

	3QFY22	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	Q/Q	N/N	Consensus
Doanh thu	12,177.2	7,939.1	7,917.4	6,980.8	8,645.7	23.8	(29.0)	N/A
Lợi nhuận HD	464.7	(996.6)	(607.9)	268.3	56.1	(79.1)	(87.9)	N/A
Biên lợi nhuận HD	3.8	(12.6)	(7.7)	3.8	0.6	(3.2)	(3.2)	N/A
Lợi nhuận trước thuế	313.0	(997.4)	(667.3)	297.5	12.2	(95.9)	(96.1)	N/A
Lợi nhuận sau thuế	265.0	(887.0)	(680.2)	250.6	14.2	(94.3)	(94.6)	N/A

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

■ Toàn cảnh doanh nghiệp

Thành lập vào năm 2001, HSG là công ty dẫn đầu trong mảng sản xuất & kinh doanh tôn mạ (công suất 2.7 triệu tấn mỗi năm, chiếm 37% thị trường tính tháng 09/2020) tại Việt Nam. Các sản phẩm khác bao gồm ống thép (công suất 990,000 tấn mỗi năm) và ống nhựa. HSG còn sở hữu mạng lưới bán lẻ với 536 chi nhánh.

■ **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 các 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 28/07/2023.

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 28/07/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Tập đoàn Hoa Sen (HSG) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

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 © 2023 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.