

Vicem Hà Tiên (HT1)

2Q23 Xử lý hết hàng đầu vào giá cao

- Xử lý hết hàng đầu vào giá cao
- Duy trì NĂM GIỮ

Thực tế: Kết quả kinh doanh quay đầu trong 2Q23

Doanh thu của HT1 giảm -16,2% n/n xuống còn 1.998 tỷ đồng trong 2Q23 trong khi LNST đã dương trở lại đạt VND58.7bn (-58,9% n/n) nhờ lượng nguyên liệu đầu vào có chi phí cao đã được sử dụng hết. Biên lợi nhuận gộp được cải thiện từ 4,5% trong 1Q23 lên 10,3% trong 2Q23.

Theo công ty, giá than đã giảm 12% so với đầu năm 2023. Tuy nhiên, công ty vẫn kỳ vọng sản lượng tiêu thụ trong 3Q23 sẽ yếu.

Ưu và nhược điểm: Mùa thấp điểm trong 3Q23

Do ảnh hưởng của mùa mưa và các vấn đề của thị trường bất động sản, nhu cầu thị trường dự kiến sẽ yếu trong 3Q23 và 2H23. Tuy nhiên, El-Nino dự kiến sẽ làm tăng số ngày khô, do đó sẽ làm tăng khả năng tiêu thụ xi măng cao hơn trong 3Q23.

Hành động: Duy trì NĂM GIỮ

Chúng tôi duy trì đánh giá NĂM GIỮ đối với cổ phiếu HT1 do chúng tôi nhận thấy triển vọng của ngành vẫn còn u ám.

Thấp	Bằng	Cao
------	------	-----

so với dự báo của KIS

Đánh giá **NĂM GIỮ (Duy trì)**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

Thông kê

VNIndex (20/07, điểm)	1,173
Giá cp (20/07, đồng)	17,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	6,506
SLCP lưu hành (triệu)	382
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	17,200/7,470
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	18
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	17.5/3.4
Cổ đông lớn (%)	
Tổng Công ty Xi măng Việt Nam	79.7

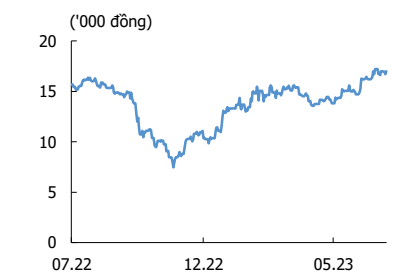
Định giá

	2021A	2022A	2023F
PE (x)	20.7	49.8	24.3
PB (x)	1.3	1.3	1.3
ROE (%)	7.0	5.1	5.3
Cổ tức (%)	10.1	4.2	3.5
EV/EBITDA (x)	6.7	7.3	6.8
EPS (đồng)	820	341	700
BPS (đồng)	13,560	13,408	13,511

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	11.8	27.8	8.5
Tương đối với VNI (%p)	6.3	21.2	9.0

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Kết quả kinh doanh 2Q23

(Tỷ đồng, %, %p)

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	q/q	n/n	Consensus
Doanh thu	2,385.9	2,260.3	2,315.0	1,691.1	1,998.6	18.2	(16.2)	N/A
Lợi nhuận hoạt động	211.9	81.3	107.4	(26.3)	102.7	(490.5)	(51.5)	N/A
Biên lợi nhuận hữ	8.9	3.6	4.6	(1.6)	5.1	6.7	(3.8)	N/A
Lợi nhuận trước thuế	172.3	43.6	72.3	(75.7)	55.3	-	(67.9)	N/A
Lợi nhuận sau thuế	142.7	36.5	57.8	(85.6)	58.7	-	(58.9)	N/A

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

■ Toàn cảnh doanh nghiệp

Xi măng Vincem Hà Tiên (HT1) là một trong những công ty xi măng nội địa lớn nhất Việt Nam. Công ty dẫn đầu tại miền Nam với khoảng 30% thị phần và 10% thị phần toàn Việt Nam. Công ty được sở hữu 80% bởi Tổng công ty Công nghiệp Xi măng Việt Nam (VICEM), một công ty thuộc sở hữu nhà nước.

■ **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 ký 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 20/07/2023.

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 20/07/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Vicem Hà Tiên (HT1) 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.