

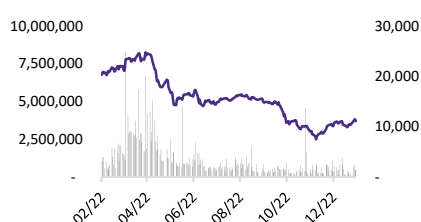
Lê Thị Kim Huê

Email: hue.lethikim@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Xi măng
Ngày báo cáo	: 17/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 14.800
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 5.648
SLCPLH (CP)	: 381.589.911

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTT (%)	-11,3%	26,2%
Tăng trưởng LNST (%)	-39,3%	-29,1%
Biên LNG (%)	12,3%	10,0%
Biên LNST (%)	5,2%	2,9%
ROA (%)	4,2%	2,8%
ROE (%)	7,1%	5,1%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,31	0,36
EPS (VND/CP)	612	685
BVPS (VND/CP)	13.536	13.384

Lợi nhuận Q4/2022 cải thiện so với cùng kỳ năm trước

- **Kết quả kinh doanh Q4/2022 của HT1 có sự cải thiện so với cùng kỳ.** Theo đó, doanh thu thuần đạt 2.315 tỷ đồng, tăng 14% svck. LNST đạt 58 tỷ đồng, tăng 8% svck. Biên LNG Q4/2022 cũng có sự cải thiện khi đạt 9,1% so với mức 7,1% của cùng kỳ năm trước. KQKD Q4/2022 cải thiện chủ yếu do sản lượng và giá bán xi măng đều tăng so với cùng kỳ năm trước. Chi phí bán hàng và chi phí QLDN cũng tăng mạnh 114% & 164% svck lên 42 & 61 tỷ đồng. Chi phí tài chính trong kỳ cũng tăng mạnh 52% svck lên 48 tỷ đồng.
- **Lũy kế cả năm 2022**, doanh thu thuần đạt 8.918 tỷ đồng (+26% svck). LNST cổ đông Công ty mẹ đạt 261 tỷ đồng (-30% svck). Biên lợi nhuận gộp năm 2022 giảm xuống 10% từ mức 12,6% của năm 2021. Sự trái chiều giữa doanh thu và lợi nhuận chủ yếu do giá than đầu vào tăng mạnh làm giảm biên LNG của HT1. Chi phí bán hàng và chi phí QLDN cũng tăng 33% & 44% svck lên 179 & 242 tỷ đồng trong bối cảnh cạnh tranh gay gắt.
- **Về cơ cấu tài sản**, tại 31/12/2022, HT1 có 691 tỷ đồng các khoản tiền và tiền gửi ngân hàng, chiếm 7,4% cơ cấu TTS & tăng 122,3% so với đầu năm. Trong khi đó, các khoản phải thu ngắn hạn thì có xu hướng giảm nhẹ 5,5% so với đầu năm về 498 tỷ đồng, chiếm 5,3% cơ cấu TTS. Hàng tồn kho tại thời điểm cuối năm tăng mạnh 56,5% so với đầu năm lên 1.044 tỷ đồng, chiếm 11,1% cơ cấu TTS.
- **Tỷ lệ đòn bẩy D/E có xu hướng giảm theo thời gian.** Tại 31/12/2022, tổng nợ vay (toàn bộ là nợ vay ngắn hạn) của HT1 là 1.845 tỷ đồng, tăng 14,5% so với đầu năm. Tuy nhiên, xét theo khung thời gian dài hơn thì hệ số nợ vay/VCSH đã giảm mạnh từ 0,9 lần (2017) xuống còn 0,4 lần (2022). Điều này giúp doanh nghiệp giảm bớt áp lực chi trả lãi vay trong bối cảnh lãi suất tăng cao như hiện nay.
- **Chúng tôi nâng dự báo tăng trưởng lợi nhuận của HT1 trong năm 2023** xuất phát từ một số yếu tố sau:
 - ✓ **Triển vọng từ việc giá than đầu vào đã hạ nhiệt.** Giá than hiện tại đã giảm 18% so với đỉnh, đây là dấu hiệu tích cực giúp biên lợi nhuận của HT1 có thể được mở rộng trong năm 2023.
 - ✓ **Hưởng lợi từ chính sách thúc đẩy đầu tư công và việc Trung Quốc mở cửa nền kinh tế.** Năm 2023, Chính phủ sẽ tiếp tục đẩy mạnh giải ngân vốn đầu tư công và các dự án trọng điểm sẽ được triển khai trong thời gian tới như dự án Sân bay Quốc tế Long Thành; Cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2... Trong khi đó, HT1 hiện là doanh nghiệp xi măng có vị thế lớn nhất khu vực miền Nam với 2 nhà máy xi măng và 3 trạm nghiền. Thêm vào đó, việc Trung Quốc, nước hiện đang chiếm khoảng 45-50% sản lượng xuất khẩu xi măng của Việt Nam, gỡ bỏ chính sách Zero-Covid, mở cửa nền kinh tế được kỳ vọng sẽ gia tăng xuất khẩu sang thị trường này, đem lại kết quả kinh doanh tích cực cho HT1 trong năm 2023.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	2.024	2.315	14%	7.064	8.918	26%
Lợi nhuận gộp	144	210	46%	890	892	0%
Chi phí bán hàng	-20	-42	114%	-134	-179	33%
Chi phí QLDN	-23	-61	164%	-168	-242	44%
Doanh thu tài chính	3	3	-25%	18	6	-66%
Chi phí tài chính	-31	-48	52%	-125	-143	15%
<i>Chi phí lãi vay</i>	-21	-27	31%	-100	-76	-24%
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	73	62	-15%	481	334	-31%
Lãi/lỗ khác	12	10	-18%	-2	-10	379%
Lợi nhuận trước thuế	86	72	-16%	479	324	-32%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	53	58	8%	371	261	-30%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn