

Công ty cổ phần Xi măng Vicem Hà Tiên (HSX: HT1)
ĐÁNH GIÁ
Mua

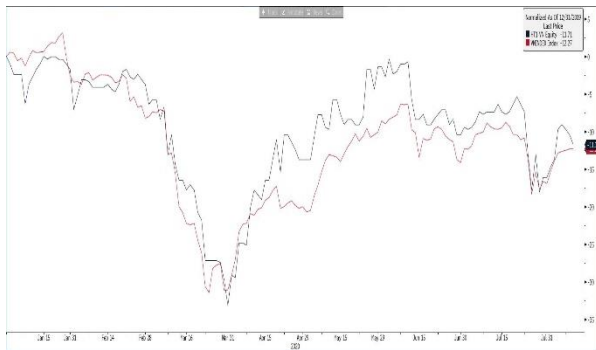
Giá mục tiêu	15.400 VND
Giá hiện tại	13.200 VND
Upside	16.66%

Dữ liệu giao dịch

Giá cao/thấp nhất 52 tuần	9.850 – 15.756
KLGDQB 20 ngày (cổ phiếu)	365,583
Phân Ngành	Vật liệu xây dựng
Vốn hóa (Tỷ đồng)	5.036

Một số chỉ tiêu chính

	2019A	2020E	2021E
Doanh thu (tỷ VND)	9.311	8.980	9.518
Tăng trưởng LNTT (%)	4.8%	-3.6%	+11.6%
LN gộp (tỷ VND)	1.561	1.522	491
LNTT (VND)	927	852	951
Tăng trưởng LNTT (%)	14.2%	-8.1%	+11.61
EPS (VND)	1.937	1.780	1.987
BVPS (VND)	14,037	14,448	14,890
ROE (%)	14.08%	13.87%	14.9%
ROA (%)	7.37%	7.25%	7.62%

% Biến động giá từ đầu năm

Cơ cấu cổ đông

Tổng công ty Công nghiệp Xi măng Việt Nam	79,7%
Cổ đông khác	20,3%

Kỳ vọng sản lượng tăng trưởng trong Quý IV/2020

1. HT1 là công ty xi măng lớn nhất và có hoạt động kinh doanh cốt lõi khá tốt. Với công suất 7,2 triệu tấn xi măng/năm và sản lượng tiêu thụ đạt 7,28 triệu tấn năm trong năm 2019, HT1 là công ty lớn nhất trong ngành xi măng, chiếm khoảng 8% thị phần xi măng cả nước.

2. KHKD 2020 thận trọng trước bối cảnh ảnh hưởng Covid 19: HT1 đặt kế hoạch sản lượng xi măng bán đạt 7,33 triệu tấn (tăng nhẹ so với cùng kỳ) nhưng doanh thu và lợi nhuận giảm lần lượt còn 8.583 tỷ (-7,8% TH2019) và LNTT đạt 830 tỷ (-10,5% TH 2019)

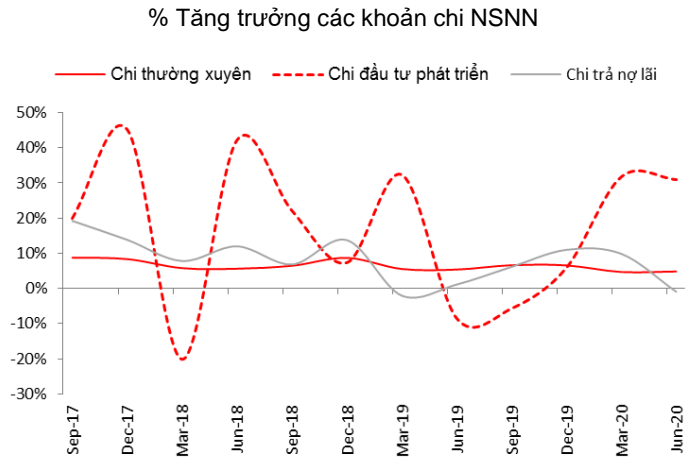
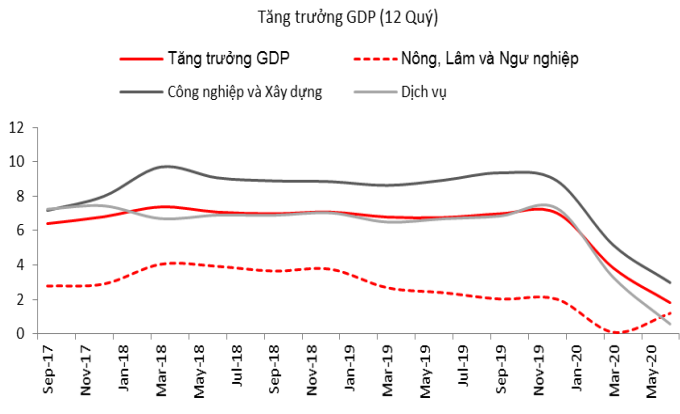
Doanh nghiệp đã công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý 2/2020 với doanh thu giảm nhưng lợi nhuận vẫn đi ngang so với cùng kỳ. Cụ thể, doanh thu thuần trong quý 2 đạt 2.035 tỷ đồng, giảm 14,1% so với cùng kỳ. Như vậy có thể thấy doanh thu chịu ảnh hưởng bởi tình hình tiêu thụ chung của thị trường, tuy nhiên Biên lợi nhuận gộp lại cao hơn so với cùng kỳ đạt 20,6%.

3. Chúng tôi ước tính Sản lượng thực tế trong năm 2020 đạt khoảng 7,3 triệu tấn tương ứng kế hoạch đặt ra do (1) Dự án Nâng cao năng lực nghiền xi măng tại NMKL có thể chưa hoàn thành trong năm 2020, (2) dự án xây dựng lò nung tại nhà máy Bình Phước còn chờ phê duyệt. Doanh thu ước đạt 8,890 Tỷ đồng(+3,57% KH2020) do kỳ vọng giá bán & khả năng tiêu thụ tăng trở lại vào các tháng cuối năm. Lợi nhuận trước thuế đạt 852 Tỷ đồng, (+2,65% KH2020) hưởng lợi nhờ mặt bằng lãi suất thấp khiến cho chi phí tài chính giảm so với cùng kỳ

4. Nhận định PTKT : HT1 đang tạo tín hiệu tích cực sau nhịp điều chỉnh giảm vừa qua, hiện cổ phiếu đang tích lũy trở lại quanh vùng hỗ trợ 13.0 – 13.4 tương ứng đường trung bình động MA 20 ngày. Chỉ báo chỉ báo MACD cho thấy xu hướng tăng giá ngắn hạn đang hình thành. Hiện cổ phiếu HT1 đang có ngưỡng cản ngắn hạn tại vùng 13.7 tương ứng trendline ngắn hạn. Như vậy, nhà đầu tư trung và dài hạn có thể mở vị thế tại vùng giá 12.8-13.4, chốt lãi tại vùng giá 14.6-15.2 và cắt lỗ nếu mất ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn 12.2

Kỳ vọng thúc đẩy đầu tư công đẩy mạnh trong cuối năm 2020

Tác động của đại dịch khiến kinh tế Việt Nam sụt giảm đạt mức thấp nhất trong 10 năm qua, tổng sản phẩm trong nước (GDP) 6 tháng đầu năm 2020 tăng 1,81%, là mức tăng thấp nhất của 6 tháng các năm trong giai đoạn 2011-2020. Để đảm bảo mục tiêu tăng trưởng trước bối cảnh diễn biến dịch bệnh còn phức tạp ảnh hưởng đến xuất nhập khẩu, dòng vốn đầu tư,.. thì đầu tư công được kỳ vọng sẽ đẩy nhanh hơn vào cuối năm 2020, đầu năm 2021 để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.



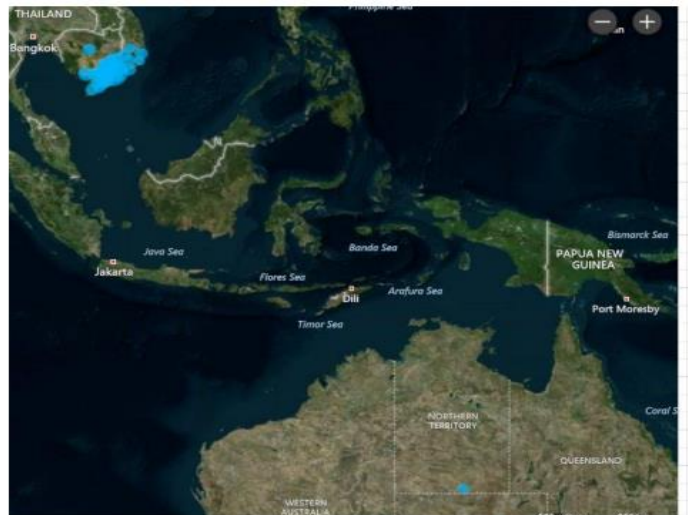
Nguồn: GSO, PSI tổng hợp

Tín hiệu giải ngân trong tháng 7 đã tích cực hơn khi tốc độ giải ngân tháng sau đã cao hơn tháng trước. Lũy kế 7 tháng đầu năm, giải ngân kế hoạch vốn đầu tư từ nguồn ngân sách nhà nước đạt gần 194,2 nghìn tỷ đồng, bằng 41,26%

Lợi thế thị phần & sản phẩm

HT1 là công ty xi măng lớn nhất và có hoạt động kinh doanh cốt lõi khá tốt. Với công suất 7,2 triệu tấn xi măng/năm và sản lượng tiêu thụ đạt 7,28 triệu tấn năm trong năm 2019, HT1 là công ty lớn nhất trong ngành xi măng, chiếm khoảng 8% thị phần xi măng cả nước.

Địa bàn kinh doanh của HT1



Nguồn: HT1

Các nhà máy xi măng và các Trạm nghiền VICEM Hà Tiên được đặt ở vị trí chiến lược, tạo điều kiện thuận lợi cho việc vận chuyển và phân phối sản phẩm đến các nhà phân phối và người tiêu dùng. Mạng lưới phân phối VICEM Hà Tiên, hiện có 76 nhà phân phối với 10.000 cửa hàng vật liệu xây dựng bao gồm thị trường nội địa trong nước ở 25 tỉnh thành ở các tỉnh thuộc phía Nam của Việt Nam và thị trường xuất khẩu ở Nước Campuchia và Australia.

Ngoài những sản phẩm xi măng thông thường, như xi măng Portland, xi măng đa dụng, HT1 còn có khả năng sản xuất ra các sản phẩm chuyên biệt như: xi măng nền móng, xi măng Bền Sun phát PCB40-MS là những sản phẩm chuyên dụng cho thi công bê tông trong các công trình công nghiệp, cầu đường, ..

KHKD 2020 thận trọng trước bối cảnh ảnh hưởng Covid 19: HT1 đặt kế hoạch sản lượng xi măng bán đạt 7,33 triệu tấn (tăng nhẹ so với cùng kỳ) nhưng doanh thu và lợi nhuận giảm lần lượt còn 8.583 tỷ (-7,8% TH2019) và LNTT đạt 830 tỷ (-10,5% TH 2019)

Theo số liệu thống kê tháng 6 của Hiệp hội Xi măng Việt Nam, toàn ngành sản xuất ước đạt 6,93 triệu tấn xi măng, sản lượng sản xuất xi măng nửa đầu năm đạt 38,97 triệu tấn xi măng. Về tiêu thụ, kết thúc quý 2/2020, sản lượng xi măng và clinker tiêu thụ đạt 45,73 triệu tấn, giảm 3% so với cùng kỳ.

Doanh nghiệp đã công bố báo cáo tài chính hợp nhất quý 2/2020 với doanh thu giảm nhưng lợi nhuận vẫn đi ngang so với cùng kỳ. Cụ thể, doanh thu thuần trong quý 2 đạt 2.035 tỷ đồng, giảm 14,1% so với cùng kỳ. Như vậy có thể thấy doanh thu chịu ảnh hưởng bởi tình hình tiêu thụ chung của thị trường, tuy nhiên Biên lợi nhuận gộp lại cao hơn so với cùng kỳ đạt 20,6%.

Chúng tôi ước tính Sản lượng thực tế trong năm 2020 đạt khoảng 7,3 triệu tấn tương ứng kế hoạch đặt ra do (1) Dự án Nâng cao năng lực nghiền xi măng tại NMKL có thể chưa hoàn thành trong năm 2020, (2) dự án xây dựng lò nung tại nhà máy Bình Phước còn chờ phê duyệt. Doanh thu ước đạt 8,890 Tỷ đồng(+3,57% KH2020) do kỳ vọng giá bán & khả năng tiêu thụ tăng trở lại vào các tháng cuối năm. Lợi nhuận trước thuế đạt 852 Tỷ đồng, (+2,65% KH2020) hưởng lợi nhờ mặt bằng lãi suất thấp khiến cho chi phí tài chính giảm so với cùng kỳ

Phân Tích Kỹ Thuật

Chỉ báo kỹ thuật

Xu hướng hiện tại: Sideway down

Chỉ báo MACD: Đường MACD cắt đường Signal từ hướng lên trên cho tín hiệu tăng giá

Chỉ báo RSI: Ở quanh ngưỡng 50 cho tín hiệu giá đi ngang

Nhận định: Nhận định: HT1 đang tạo tín hiệu tích cực sau nhịp điều chỉnh giảm vừa qua, hiện cổ phiếu đang tích lũy trở lại quanh vùng hỗ trợ 13.0 – 13.4 tương ứng đường trung bình động MA 20 ngày. Chỉ báo chỉ báo MACD cho thấy xu hướng tăng giá ngắn hạn đang hình thành. Hiện cổ phiếu HT1 đang có ngưỡng cản ngắn hạn tại vùng 13.7 tương ứng trendline ngắn hạn. Như vậy, nhà đầu tư trung và dài hạn có thể mở vị thế tại vùng giá 12.8-13.4, chốt lãi tại vùng giá 14.6-15.2 và cắt lỗ nếu mất ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn 12.2





THÔNG TIN LIÊN HỆ:

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,
Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.
Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,
Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-511) 389 9338
Fax: (84-511) 389 9339

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân Tích
Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN
Email: thanht@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích
Email: ducnh@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích
Email: phamhoang@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông
Email: gianglth@psi.vn

Đông Khau Tú

Chuyên viên phân tích
Email: tudk@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Bộ phận truyền thông
Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Hoàng Minh Hương

Chuyên viên phân tích
Email: huongnhm@psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.