

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

Email: vy.tnt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

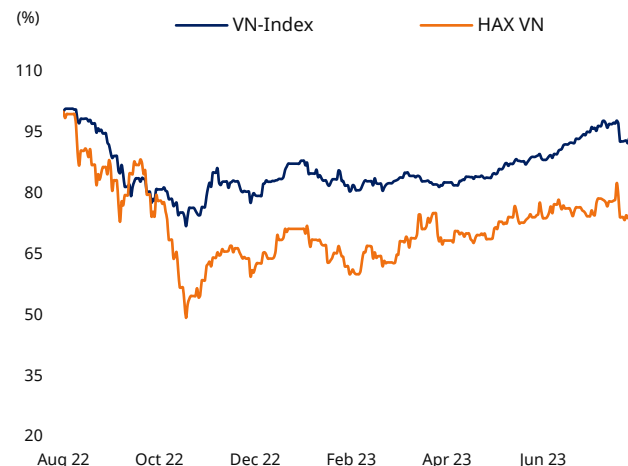
Giá đóng cửa (30/08/2023)	15,750
Giá mục tiêu (12 tháng)	18,500
Lợi nhuận kỳ vọng	17.5%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	189
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-37%
P/E (23F, x)	7.5
Vốn hoá (tỷ đồng)	1,416

SLCP đang lưu hành (triệu cp)	90
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	56.4
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	14.6
Beta (12M)	1.4
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	9,560
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	21,200

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	1.3	24.6	-24.8
Tương đối	1.6	8.5	-19.5

Hồi phục nhờ chính sách

- HAX là doanh nghiệp hoạt động hơn 20 năm trong lĩnh vực mua bán xe Ô tô, sở hữu nhiều đại lý đặt tại 3 thành phố lớn: TP. HCM, Hà Nội, Cần Thơ. Hiện doanh nghiệp là nhà phân phối ủy quyền đầu tiên của Mercedes-Benz tại Việt Nam, dẫn đầu cả nước về thị phần phân phối, chiếm gần 40% thị phần.
- 6T/2023, doanh thu thuần và lãi ròng lần lượt đạt 1.789 tỷ đồng và 6,2 tỷ đồng, giảm 44% và 95% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp so với cùng kỳ giữ nguyên ở mức 7,4% YoY; 2) Doanh thu kinh doanh xe đạt 1.524 tỷ đồng, giảm 48,7% YoY, do lãi suất cho vay mua ô tô cao khiến nhu cầu yếu; 3) Doanh thu dịch vụ bán và sửa chữa phụ tùng đạt 254 tỷ, tăng 10,4% YoY.
- Hưởng lợi từ Nghị định 41/2023/NĐ-CP về việc quy định giảm 50% lệ phí trước bạ với ô tô sản xuất, lắp ráp trong nước, có hiệu lực từ 1/7/2023 đến hết ngày 31/12/2023 tác động trực tiếp giảm chi phí khi đăng ký quyền sở hữu ô tô, tạo động lực kích thích nhu cầu tiêu thụ. Theo thống kê của VAMA (Hiệp hội các nhà sản xuất ô tô Việt Nam). Trước đó, khi áp dụng chính sách giảm lệ phí trước bạ 50% từ tháng T12/2021 đến hết T5/2022 đã đem lại hiệu quả tích cực. Sau 5 tháng đầu 2022, lượng xe tiêu thụ toàn thị trường tăng 39% YoY, đạt 176.681 chiếc. Trong đó, xe lắp ráp chiếm 105.022 chiếc, tăng 47% YoY. Chúng tôi kỳ vọng HAX sẽ hưởng lợi nhờ chính sách hiện tại, vì doanh thu HAX 90% đến từ hoạt động kinh doanh xe và hầu hết các mẫu xe đều được lắp ráp tại Việt Nam.
- Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 5.661 tỷ đồng và 189 tỷ đồng, giảm 16,4% và 20,9% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp giữ nguyên ở mức 7% YoY; 2) Ước tính doanh thu kinh doanh xe đạt 5.116 tỷ đồng giảm 18% YoY do sản lượng tiêu thụ xe giảm; 3) Doanh thu dịch vụ bán và sửa chữa phụ tùng đạt 535 tỷ, tăng 6% YoY.
- EPS forward 2023 ước đạt 2.100 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 7.5 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HAX: 1) Vị thế hàng đầu trong lĩnh vực kinh doanh ô tô hạng sang; 2) Thị trường ô tô dần hồi phục vào 2024 trong bối cảnh hạ lãi suất và kích cầu từ nhà nước; 3) Theo Bộ Công Thương, tốc độ tăng trưởng thị trường ô tô dưới 9 chỗ đạt 20-30%/năm. Dự báo nhu cầu ô tô năm 2025 trung bình khoảng 800-900 nghìn xe, và năm 2030 khoảng 1,5-1,8 triệu xe.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	4,756	5,153	5,570	5,551	6,775	5,661
LNHĐKD	69	26	154	190	265	231
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	1.4	0.5	2.8	3.4	3.9	4.1
Lãi ròng	99	51	125	160	239	189
EPS (VND)	1,506	765	1,824	2,321	3,363	2,100
ROE (%)	23.6	11.2	25.2	25.8	29.4	17.8
P/E (x)	5.6	11.5	5.5	8.8	3.9	7.5
P/B (x)	1.2	1.3	1.3	2.0	1.0	1.2
Cổ tức/thị giá (%)	6.4	9.1	8.0	5.9	2.7	3.2

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	0 điểm (Trung tính)
Giá đóng cửa (30/08/2023)	15,750	Xu hướng ngắn hạn Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	17,000	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	15,300	Xu hướng dài hạn Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	15,000	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAX hiện đang tích lũy quanh ngưỡng hỗ trợ 15,300 – 15,600 đ/cp.
- Nếu HAX vượt được mốc kháng cự quanh vùng 17,000 đ/cp. Kỳ vọng sẽ tiến về kháng cự cao hơn ở 19,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.