

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngày cập nhật: 08/02/2021

 Giá hợp lý N/A VND
 Giá hiện tại 21,000 VND

PHS

 (+82-28) 5 413 5479 support@phs.vn
Lợi nhuận 9M2020 vượt kế hoạch kinh doanh năm.

Sơ lược công ty. Công ty Cổ phần Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (TCH: HOSE) tiền thân là Công ty TNHH Thương mại Hoàng Huy được thành lập từ tháng 10 năm 1995, với ngành nghề kinh doanh chính là sản xuất, kinh doanh và lắp ráp xe máy, ô tô tải từ 0.5 đến 25 tấn, xuất nhập khẩu xe du lịch và các xe chuyên dụng, đầu tư tài chính và bất động sản địa ốc.

Kết quả kinh doanh. TCH có niên độ tài chính năm 2020 bắt đầu vào ngày 01/04/2020 nên trong báo cáo này chúng tôi sẽ cập nhật kết quả kinh doanh theo báo cáo tài chính giữa niên độ của TCH (chưa soát xét) từ 01/04/2020 đến 31/12/2020.

Q3/2020, TCH ghi nhận doanh thu từ 2 lĩnh vực kinh doanh cốt lõi là (1) kinh doanh bán xe thương mại và (2) phát triển bất động sản giúp TCH ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực. TCH đã ghi nhận doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ hợp nhất đạt 692 tỷ đồng (-6.8% YoY). Lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 203 tỷ đồng (-25.1% YoY) và lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 161 tỷ đồng (-21.5% YoY). Cụ thể:

Xe thương mại: ghi nhận doanh thu đạt 458 tỷ đồng (+78% YoY). Sự tăng trưởng của mảng kinh doanh này đến từ nhu cầu tiêu thụ xe đầu kéo Mỹ Navistar tăng cao do làn sóng đầu tư FDI mới tại Việt Nam, nhiều tập đoàn đa quốc gia nhanh chóng dịch chuyển nhà máy đến Việt Nam.

Phát triển bất động sản: ghi nhận doanh thu đạt 211 tỷ đồng (-58% YoY) do công ty chỉ chủ yếu bàn giao phần các căn hộ còn lại của dự án Hoàng Huy Riverside, Hoàng Huy Mall, Gold Tower. Trong tương lai gần, các dự án như nhà ở xã hội An Đồng, Hoàng Huy Grand Tower và Hoàng Huy Commerce sẽ đóng góp vào doanh thu lợi nhuận cho TCH.

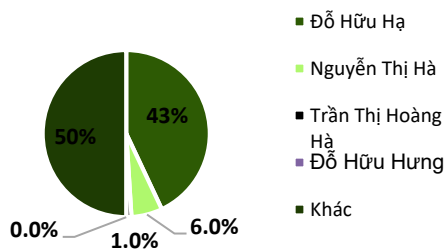
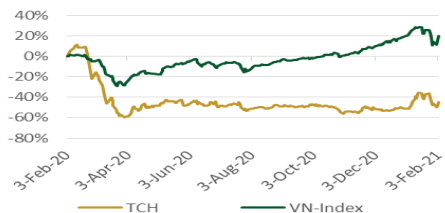
Lũy kế 9 tháng đầu năm tài chính 2020, doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ hợp nhất của TCH đạt 3,801 tỷ đồng (+ 158% YoY). Lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 829 tỷ đồng (+81% YoY). Từ đó hoàn thành được 152% so với chỉ tiêu doanh thu và 103% so với chỉ tiêu lợi nhuận cả năm tài chính 2020.

Trong 3 tháng cuối năm tài chính 2020, chúng tôi kỳ vọng TCH sẽ vẫn duy trì hiệu quả mảng kinh doanh xe đầu kéo và tiếp tục bàn giao nhà ở tại các dự án hiện hữu để tiếp tục ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực. Qua trao đổi cập nhật tình hình sản xuất kinh doanh với ban lãnh đạo TCH, kỳ vọng doanh thu năm tài chính của TCH sẽ đạt được 4,400 tỷ đồng, tương ứng với lợi nhuận sau thuế hơn 1,000 tỷ đồng.

Rủi ro đầu tư. (1) Rủi ro chu kỳ ngành BĐS; (2) Rủi ro dịch bệnh; (3) Rủi ro chính sách; (4) Rủi ro pha loãng EPS.

Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành	353,271,564
Free-float (%)	55%
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,966
KLGD TB 3 tháng	6,667,703
Sở hữu nước ngoài (%)	5.9%
Ngày niêm yết đầu tiên	05/10/2016

Cổ đông lớn (30/06/2020)

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Bloomberg.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	9M2020A
Doanh thu thuần (tỷ VND)	1,433	1,840	829	2,237	3,801
Lợi nhuận sau thuế (tỷ VND)	393	491	252	632	829
EPS (VND)	1,516	1,209	798	1,787	2,501
Tăng trưởng EPS (%)	12%	-20%	-34%	124%	39%
Giá trị sổ sách (VND)	13,418	12,025	12,707	13,363	22,894
P/E	11.14	23.84	34.13	18.27	8.9
P/B	1.26	1.76	1.40	2.44	0.9
Cổ tức tiền mặt (VND)	0	800	850	1,140	1,050