

MUA [+32%]

Ngày cập nhật: 27/04/2022

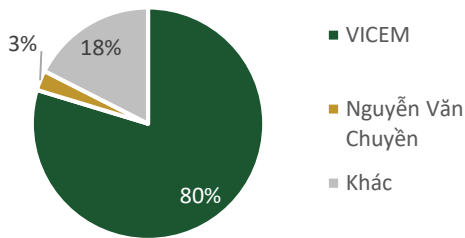
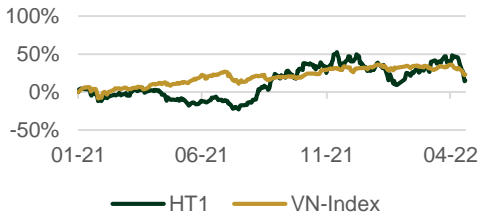
 Giá hợp lý 24,500 VND
 Giá hiện tại 18,550 VND

PHS

(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

 CP đang lưu hành (triệu) 381.6
 Free-float (triệu) 76.3
 Vốn hóa (tỷ đồng) 7,098
 KLGD TB 3 tháng 2.2 triệu
 Sở hữu nước ngoài 2.04%
 Ngày niêm yết đầu tiên 13/11/2017

Cơ cấu cổ đông

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Cập nhật ĐHCĐ 2022: Hưởng lợi từ triển vọng tích cực của lĩnh vực xây dựng
Những điểm chính:

Kế hoạch kinh doanh: Năm 2022, Doanh thu thuần và LNST dự kiến lần lượt là 7.9 nghìn tỷ đồng và 402 tỷ đồng. Kế hoạch này thấp hơn nhiều so với dự báo của chúng tôi, trong đó, chúng tôi kỳ vọng Doanh thu thuần có thể đạt tới 8.8 nghìn tỷ đồng và LNST là 414 tỷ đồng, tương đương với mức tăng sản lượng 11% và giá bán có thể tăng 12% để bù đắp phần nào mức tăng phi mã của giá nguyên liệu đầu vào, đặc biệt là than đá, vốn rất cần thiết cho sản xuất xi măng và clinker.

Kể từ năm 2021, Biên lợi nhuận gộp đã giảm đáng kể (từ 17% xuống 12%) trong bối cảnh giá nhiên liệu và than trên toàn thế giới tăng mạnh, và đã lên gấp đôi do thiếu hụt nguồn cung vì nhu cầu phục hồi nhanh chóng cũng như căng thẳng địa chính trị ở Đông Âu. Năm 2022, chúng tôi hạ thấp hơn nữa Biên lợi nhuận gộp dự kiến xuống 11%.

Kết quả hoạt động yếu kém trong Q1/2022 do áp lực chi phí đầu vào: Lợi nhuận của HT1 trong quý đầu tiên của năm 2022 giảm xuống còn 24.8 tỷ đồng (-74% YoY) và chỉ hoàn thành 6.2% kế hoạch. Công ty phải chịu sự biến động cực kỳ bất lợi của giá nguyên liệu đầu vào trọng yếu khi giá than có thời điểm đạt mức kỷ lục 462 USD/tấn do những lo ngại về nguồn cung từ Nga.

Kế hoạch cổ tức: Trong năm 2022, công ty dự kiến chia cổ tức bằng tiền với tỷ lệ 6% trên vốn điều lệ (600 đồng/cổ phiếu).

Điểm nhấn đầu tư: (1) Hà Tiên 1 đã và đang thống lĩnh miền Nam với 2 nhà máy xi măng tiên tiến cùng với 3 trạm nghiền, tọa lạc tại những khu vực lý tưởng với mạng lưới phân phối đặc biệt lớn, dẫn đầu về số lượng nhà phân phối trên toàn khu vực.

(2) Nhờ có ưu thế về vị trí kinh doanh, HT1 đang hưởng lợi từ giá bán cao hơn 25% so với các đối thủ phía Bắc vì nguồn cung thường xuyên thiếu hụt do hầu hết các mỏ đá vôi đều tập trung ở phía Bắc.

(3) Trong khi mức tiêu thụ xi măng bình quân đầu người của Việt Nam thuộc hàng thấp nhất trong khu vực, thì các công trình dân cư và các công trình cơ sở hạ tầng quy mô lớn đang được triển khai xây dựng với tốc độ cao, vì đây là động lực quan trọng được chính phủ ưu tiên để phục hồi nền kinh tế sau đại dịch và tạo tiền đề cho sự tăng trưởng kinh tế nhanh chóng trong tương lai. Điều này được kỳ vọng sẽ kích thích nhu cầu vật liệu xây dựng, đặc biệt là Xi măng, và thấp sáng triển vọng cho HT1 trong giai đoạn sắp tới.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng phương pháp DCF và P/E, chúng tôi ước tính giá hợp lý là 24,500 đồng/cổ phiếu. Do đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA với mức tăng giá tiềm năng là 32%. Định giá của chúng tôi giả định rằng tốc độ tăng trưởng dòng tiền sau năm 2026 là 0% (g = 0%) do thị trường xi măng trong nước hiện phân mảnh và đang tiến dần đến tình trạng bão hòa mà không có động lực tăng trưởng mới.

Rủi ro:

- Sự xuất hiện các chủng virus Corona mới có thể kháng vaccine
- Sự biến động bất lợi về giá của nguyên liệu đầu vào.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu thuần (Tỷ VND)	8,209	8,378	8,839	7,963	7,064	8,782
LNST (Tỷ VND)	486	634	741	608	369	414
EPS (VND)	1,278	1,661	1,940	1,593	967	1,083
Tăng trưởng EPS (%)	-39.73%	29.96%	16.84%	-17.91%	-39.29%	12.03%
Giá trị sổ sách (VND)	13,577	13,525	14,036	14,109	13,536	14,020
P/E	23.16	14.87	15.24	19.69	25.55	22.65
P/B	1.82	1.83	1.76	1.75	1.82	1.75
Cổ tức (VND)	1,000	1,500	1,200	1,200	1,200	600