

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

BSC ước tính DT 2017 đạt khoảng 8,978 tỷ đồng (+9%yoy), LNST 2017 đạt 900.28 tỷ đồng, EPS 2017 = 2,006 đồng (sau khi loại bỏ 15% trích quỹ khen thưởng phúc lợi, và số lượng cổ phiếu tăng lên do trả cổ tức bằng cp trong năm 2016). Chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị Mua trung và dài hạn cổ phiếu HT1 với giá mục tiêu 24,925 đồng, +35.46% so với giá đóng cửa 18,400 đồng ngày 08/02/2017.

Quan điểm kỹ thuật: Khuyến nghị nhà đầu tư trung và dài hạn tham gia lại HT1 ở vùng giá ổn định hơn 18, cổ phiếu đang có cơ hội quay trở lại nền giá tích lũy cũ. Giá mục tiêu 20, cắt lỗ tại 17.5

Cập nhật KQKD 2016: DTT 2016 đạt 8,236.69 tỷ đồng (+8.26%yoy) với Sản lượng tiêu thụ xi măng năm 2016 ước đạt khoảng 6.5 triệu tấn xi măng (+7%yoy), trong đó khoảng 700,000 tấn là xi măng gia công từ trạm nghiền Hạ Long. Biên LNG cả năm của HT1 chỉ đạt 19.71%, thấp hơn đáng kể so với mức 22.52% của cả năm 2015. Nguyên nhân chủ yếu do lợi nhuận gộp Q4/2016 giảm mạnh, liên quan tới ghi nhận một số chi phí của việc đóng cửa trạm nghiền Thủ Đức, theo HT1, những chi phí này đã được ghi nhận phần lớn trong kỳ. LNST 2016 đạt 813 tỷ đồng (+0.31%yoy), EPS 2016 = 2,470 đồng.

Nếu loại bỏ tác động của tỷ giá và lợi nhuận khác, LNTT từ hoạt động cốt lõi (đã loại trừ tác động của tỷ giá) năm 2016 đạt 944.96 tỷ đồng (+0.26%yoy).

Về dư nợ ngoại tệ, ước tính đến 31/12/2016, HT1 còn dư nợ khoảng 53 triệu EUR (1 năm trả khoảng 13.6 triệu EUR) và 19 triệu USD.

Tiếp tục tăng trưởng trong năm 2017. Hiện nay HT1 vẫn còn dư địa tăng trưởng do năng lực nghiền của HT1 có thể đạt 6 – 7 triệu tấn/năm, Hạ Long có thể nghiền khoảng 1.4 triệu tấn/năm. Dự kiến trong năm 2017, HT1 có thể sản xuất và tiêu thụ khoảng 7.5 triệu tấn xi măng (+15%yoy).

Chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận gộp 2017 sẽ được cải thiện so với 2016 do phần lớn các chi phí liên quan đến trạm nghiền Thủ Đức đã được ghi nhận trong Q4/2016. Bên cạnh đó, HT1 đang sử dụng than Úc trong sản xuất, giá thấp hơn 10 – 15% so với giá bán trong nước. Dự kiến trong năm 2017 HT1 sẽ tăng tỷ lệ sử dụng than nhập khẩu nếu giá bán thấp hơn giá than trong nước (hiện chiếm tỷ lệ phối trộn 20 – 30% lượng than sử dụng), ngoài ra sẽ tăng lượng dầu điều sử dụng, giảm lượng than tiêu thụ, qua đó giúp giảm giá thành.

Dự án Thủ Đức hiện đang xin quy hoạch 1/500, HT1 có thể thực hiện tiếp hoặc bán dự án do không có kinh nghiệm trong lĩnh vực BĐS.

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT

Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Mất nền giá ngắn hạn quanh mốc 20 (hỗ trợ ngắn hạn 18.4), xu hướng giảm trong trung và dài hạn (hỗ trợ lịch sử 18)
- Chỉ báo xu hướng MACD chưa có dấu hiệu hồi phục, chỉ báo RSI đang trong vùng quá bán
- Thanh khoản: có dấu hiệu gia tăng trong những phiên gần đây, đẩy thanh khoản trung bình lên quanh mốc 150.000 CP/phiên

Nhận định: Cổ phiếu HT1 đang trong quá trình giảm sâu sau khi mất nền tảng giá tích lũy quanh mốc 20, giá cổ phiếu đang chững lại ở ngưỡng hỗ trợ lịch sử kể từ tháng 10 năm 2016, vùng giá 18. Khối lượng khớp lệnh tăng đột biến trong những phiên trở lại đây và có dấu hiệu lực cầu tại vùng giá thấp.

Khuyến nghị: Khuyến nghị nhà đầu tư trung và dài hạn tham gia lại HT1 ở vùng giá ổn định hơn 18, cổ phiếu đang có cơ hội quay trở lại nền giá tích lũy cũ. Giá mục tiêu 20, cắt lỗ tại 17.5



Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

