

CTCP Tập đoàn Xây dựng Hoà Bình (HBC)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (12/08/2022) 21,800

Giá mục tiêu (12 tháng) 26,300

Lợi nhuận kỳ vọng 20.1%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 270

Tăng trưởng EPS (22F, %) 162.3

P/E (22F, x) 19.8

Vốn hoá (tỷ đồng) 5,355

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 246

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 65.8

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 14.2

Beta (12M) 1.2

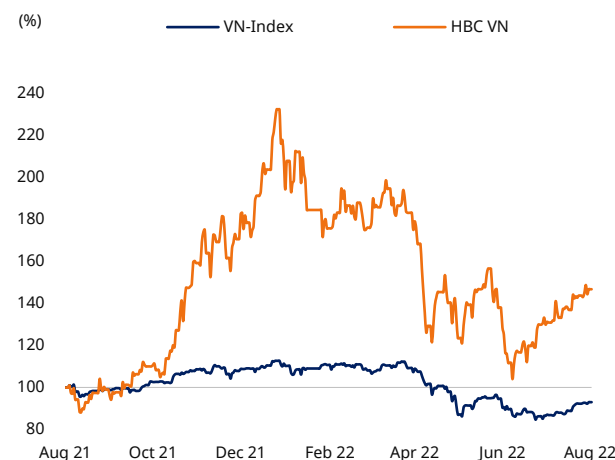
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 13,048

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 35,250

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	11.8	-16.5	46.7
Tương đối	5.0	-2.2	53.7

Khát vọng vươn ra thế giới

- HBC là nhà thầu tổng hợp dẫn đầu tại Việt Nam trong lĩnh vực thi công xây dựng dân dụng, công trình công nghiệp và hạ tầng.
- 6 tháng đầu năm 2022, doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 7.063 tỷ và 61 tỷ đồng, lần lượt tăng 30% và giảm 111% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm từ 7,2% xuống 4,7% do ảnh hưởng chi phí nguyên liệu tăng mạnh; 2) chi phí tài chính tăng 58% YoY do áp lực chi phí lãi vay gia tăng; 3) doanh thu tài chính tăng 225%YoY nhờ một phần lớn từ lãi các khoản đầu tư.
- Luỹ kế 7 tháng đầu năm 2022, mặc dù thị trường bất động sản rất khó khăn nhưng tổng giá trị trúng thầu đã ký (backlog) đạt khoảng 15.000 tỷ đồng, đạt 75% kế hoạch năm 2022. Đây là cơ sở để kỳ vọng HBC sẽ đạt kế hoạch doanh thu trong năm 2022. Kế hoạch trúng thầu năm 2023 ở mức 24.000 tỷ đồng, tăng 20% so với kế hoạch năm 2022, theo chúng tôi đánh giá là phù hợp.
- HBC đang thực hiện tái cấu trúc để tập trung mảng chủ lực là xây dựng trong những năm tới. HBC có kế hoạch thoái vốn tại 5 dự án (1C Tôn Thất Thuyết, Ascent Garden Homes, Ascent Plaza, Ascent Lake Side, Long Thới) và dự kiến thu về hơn 2.000 tỷ đồng về giá trị và khoảng 700 tỷ đồng về lợi nhuận. Điều này sẽ giúp gia tăng nguồn vốn, giảm áp lực nợ hoạt động.
- Chiến lược phát triển thị trường nước ngoài sẽ bắt đầu với 2 dự án tại Brisbane, Úc và Ontario, Canada trong năm 2023 và 2024. Chúng tôi đánh giá đây là bước tiến tích cực trong chiến lược mở rộng ra nước ngoài để nâng cao vị thế và năng lực thi công trong tương lai.
- Năm 2022, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 17.667 tỷ và 270 tỷ đồng, tăng 56% và 162% cùng kỳ. Năm 2023, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và lãi ròng công ty mẹ đạt 21.554 tỷ và 458 tỷ đồng, tăng 22% và 69% cùng kỳ nhờ: 1) hoạt động phục hồi mạnh, đặc biệt các mảng dân dụng; 2) biên lợi nhuận gộp tăng từ 4,9% lên 5,7% nhờ chi phí đầu vào bớt áp lực; 3) hoạt động thoái bớt vốn sẽ giúp HBC cải thiện dòng tiền.
- EPS forward 2023 ước đạt 1.863 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 11,7 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HBC: 1) vị thế dẫn đầu ngành xây dựng; 2) thị trường bất động sản kỳ vọng phục hồi mạnh từ năm 2023; 3) triển vọng tích cực từ thị trường nước ngoài.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)	FY 2023(F)
Doanh thu	18,299	18,610	11,225	11,356	17,667	21,554
LNHĐKD	1,046	679	248	347	548	778
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	5.7	3.6	2.2	3.1	3.1	3.6
Lãi ròng	630	417	86	103	270	458
EPS (VND)	2,608	1,635	324	383	1,099	1,863
ROE (%)	22.6	12.0	2.2	2.6	6.2	9.2
P/E (x)	6.0	6.2	47.2	79.0	19.8	11.7
P/B (x)	1.3	0.7	1.0	2.0	1.4	1.3
Cổ tức/thị giá (%)	1.9	2.7	1.9	0.9	0.0	1.3



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (12/08/2022)	21,800	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	23,500	Xu hướng trung hạn Trung tính
Hỗ trợ (ngắn hạn)	21,000	Xu hướng dài hạn Trung tính
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	20,500	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HBC đã thoát khỏi xu hướng giảm trong trung hạn và hình thành xu hướng tăng trong ngắn hạn.
- Ngưỡng cản 23.500 đ/cp sẽ là ngưỡng kháng cự đáng chú ý mà nếu vượt qua thì ngưỡng cản tiếp theo sẽ là 26.000 đ/cp.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.