

Tập đoàn Hoa Sen (HSG)

Cập nhật hoạt động kinh doanh tháng 7

Ngày 25/8, Tập đoàn Hoa Sen đã công bố thông tin cập nhật tình hình kinh doanh tháng 7 và Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) đã công bố một số tiêu đề đáng chú ý về doanh số tháng 7 của công ty. Dưới đây là một số vấn đề chính đáng lưu ý.

Xuất khẩu tăng trưởng ấn tượng trong bối cảnh nhu cầu nội địa giảm mạnh trong tháng 7

Tổng sản lượng thép bán ra trong tháng 7 đạt 189,474 tấn, tăng 19% so với cùng kỳ nhưng giảm 5.8% so với tháng trước. Trong đó, sản lượng tôn mạ đạt 157.845 tấn (+1.7% n/n và +30.3% t/t) nhờ thị trường nước ngoài với sản lượng xuất khẩu 123,088 tấn (+20.2% t/t và +61.9% n/n). Sản lượng ống thép được tiêu thụ trong nước bị ảnh hưởng nghiêm trọng bởi việc gián đoạn sản xuất do việc giãn cách xã hội tại thị trường phía nam và do đó, giảm 12.6% n/n và 32% t/t xuống còn 30,109 tấn.

Nhìn chung, sản lượng tiêu thụ trong 10 tháng (10/2020 - 07/2021) đạt 1.9 triệu tấn (+51.9% n/n) nhờ sản lượng tôn mạ tăng 53.3% n/n lên 1.4 triệu tấn. Tổng sản lượng xuất khẩu tháng 7 chiếm 67.2%, +14.9% so với cùng kỳ năm ngoái khi mà chiến lược của ban lãnh đạo nghiêng về thị trường xuất khẩu.

Phòng ngừa rủi ro khi giá hàng hóa tăng

Hàng tồn kho của HSG tính đến cuối tháng 7 tăng vọt khoảng 21.7 – 88.9% so với tháng trước đó và 22.2 - 100% so với cùng kỳ dựa trên số liệu của VSA. Chúng tôi lạc quan về chiến lược dự trữ thêm hàng tồn kho giúp HSG tránh được cơn lốc tăng giá đầu vào và tăng tỷ suất lợi nhuận gộp nếu HSG có thể chuyển việc gia tăng giá nguyên liệu cho người tiêu dùng cuối cùng.

Lợi nhuận tăng trưởng mạnh mẽ nhờ hoạt động kinh doanh hiệu quả

Trong tháng 7/2021, HSG ghi nhận lợi nhuận sau thuế 302 tỷ đồng, tăng 124% nhờ doanh thu tăng gấp đôi 97% so với cùng kỳ, lên 4,921 tỷ đồng. Doanh thu tăng vọt nhờ giá bán bình quân (ASP) tăng 65% bên cạnh sản lượng tăng 19% so với cùng kỳ.

	D. thu	LNHD	LN ròng	EPS	% tăng	EBITDA	PE	EV/EBITDA	PB	ROE	Cổ tức
	(Tỷ đồng)	(Tỷ đồng)	(Tỷ đồng)	(đồng)	(n/n)	(Tỷ đồng)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
FY17A	26,149	2,104	1,331	3,824	(49.92)	2,809	6.8	7.35	1.77	27.42	3.44
FY18A	34,100	1,265	409	1,063	(72.2)	2,290	6.26	7.19	0.5	7.63	0
FY19A	28,034	987	369	837	(17.92)	2,179	9.8	5.98	0.66	6.95	0
FY20A	27,539	1,958	1,152	2,589	196.77	3,180	9.06	5.67	1.58	19	0
FY9M21A	32,929	3,959	3,308	7,693*		4,893	5.21*	4.74*	1.99*	46.63	0

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ. (*) Dữ liệu TTM

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

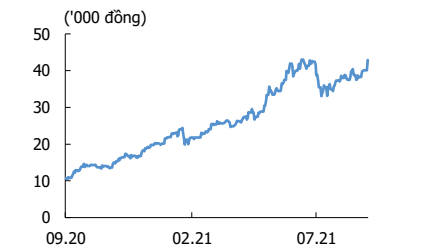
Thông kê

VNIndex (06/09, điểm)	1,346
Giá cp (06/09, đồng)	42,850
Vốn hóa (tỷ đồng)	20,957
SLCP lưu hành (triệu)	489
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	43,000/10,500
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	423
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	68.4/10.9
Cổ đông lớn (%)	
Lê Phước Vũ	16.7
Hoa Sen Holdings Group	3.6

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	12.8	68.6	308.1
Tương đối với VNI (%p)	12.3	52.8	254.2

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Hải Nguyễn

hai.nt@kisvn.vn

Chúng tôi ước tính giá bán trung bình tháng 7 có thể lên 25.9 triệu đồng/tấn so với 15.7 triệu đồng/tấn cùng kỳ năm ngoái. Do đó, tỷ suất lợi nhuận ròng được cải thiện lên 6.1% vào tháng 07/2021 so với 5.4% vào tháng 07/2020.

Sụt giảm tỷ suất lợi nhuận ròng vào tháng 7

So với tháng trước, chúng tôi ghi nhận lợi nhuận ròng giảm 46.2% mặc dù doanh thu tăng trưởng 27.2% và tỷ suất lợi nhuận ròng giảm 8.4%. Trong khi xem xét đầy đủ hơn về giá vốn hàng bán và chi phí bán hàng & hoạt động, chúng tôi cho rằng giá nguyên liệu thô tăng cao có thể là một trong những nguyên nhân.

Hoàn thành kế hoạch năm

Trong năm tài chính 20-21F, HSG đặt kế hoạch doanh thu 33 ngàn tỷ đồng và LNST 1.5 ngàn tỷ đồng. Tuy nhiên, kết quả hoạt động trong 10 tháng đã vượt xa với doanh thu và LNST lần lượt là 37.8 ngàn tỷ đồng (+75% n/n) và 3.6 ngàn tỷ đồng (+339% n/n), hoàn thành 115%/245% kế hoạch của công ty.

Bảng 1. Tăng trưởng doanh số

(Tấn)

	Tháng				Lũy kế		
	07/2021	07/2020	t/t (%)	n/n (%)	10/2020-7/2021	10/2019-7/2020	n/n (%)
Ông Thép	30,109	34,466	(32)	(12.64)	433,627	307,146	41.1
Nội địa	26,865	29,156	(33.3)	(7.9)	397,078	291,359	36.2
Xuất khẩu	3,224	5,310	(20.1)	(39.3)	36,549	15,787	131.5
Tôn mạ	157,845	121,132	1.7	30.3	1,486,044	956,844	55.3
Nội địa	34,757	45,117	(34.2)	(23.0)	505,801	472,661	7.0
Xuất khẩu	123,088	76,015	20.2	61.9	980,243	484,183	102.4
Tổng doanh số	187,954	155,598	(5.8)	20.8	1,919,671	1,263,990	51.8
Nội địa	61,622	74,273	(33.8)	(17.0)	902,879	764,020	18.1
Xuất khẩu	126,312	81,325	18.7	55.3	1,016,792	499,970	103.3

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản xuất

(Tấn)

	Tháng				Lũy kế		
	07/2021	07/2020	t/t (%)	n/n (%)	10/2020-7/2021	10/2019-7/2020	n/n (%)
Ông Thép							
Sản xuất	21,947	33,934	(42.1)	(35.3)	353,994	310,027	14.1
Tồn kho	54,090	37,809	21.7	43.1			
Tôn mạ							
Sản xuất	177,601	108,117	12.4	64.3	1,525,626	947,774	60.9
Tồn kho	72,822	59,703	0	22.0			
Thép cán nguội							
Sản xuất	171,931	138,130	(4.6)	24.5	1,689,438	1,174,033	43.9
Tồn kho	30,206	15,106	88.9	100.0			

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

Tổng quan công ty

Thành lập vào năm 2001, HSG là công ty dẫn đầu trong mảng sản xuất & kinh doanh tôn mạ (công suất 2.7 triệu tấn mỗi năm, chiếm 37% thị trường tính tháng 09/2020) tại Việt Nam. Các sản phẩm khác bao gồm ống thép (công suất 990,000 tấn mỗi năm) và ống nhựa. HSG còn sở hữu mạng lưới bán lẻ với 536 chi nhánh.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 6/09/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 6/09/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Tập đoàn Hoa Sen (HSG) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Hải Nguyễn

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.