

Công ty cổ phần Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (TCH)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

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

Giá đóng cửa (21/12/2021) 26,400

Giá mục tiêu (12 tháng) 32,400

Lợi nhuận kỳ vọng 22.7%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 1,165

Tăng trưởng EPS (22F, %) 39.3

P/E (22F, x) 14.0

Vốn hoá (tỷ đồng) 16,334

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 619

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 66.9

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 3.6

Beta (12M) 1.3

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 16,550

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 27,050

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-3.7	17.4	34.4
Tương đối	-5.4	10.1	-4.0

Sức bật từ bất động sản

□ Hoạt động chính trong lĩnh vực: phân phối xe ô tô, xe đầu kéo và phát triển bất động sản.

□ 6 tháng đầu năm 2021 (niên độ tài chính TCH bắt đầu từ 01/04/2021 – 31/03/2022), doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ lần lượt đạt 769 tỷ và 215 tỷ đồng, lần lượt giảm 75% và 65% so với cùng kỳ: 1) doanh thu mảng bất động sản chỉ đạt 429 tỷ đồng, giảm 70% cùng kỳ do các dự án bất động sản chưa được bàn giao nên chưa ghi nhận doanh thu; 2) doanh thu mảng ô tô giảm 59% cùng kỳ chỉ đạt 304 tỷ.

□ Một số dự án quan trọng của TCH:

+ Chung cư HH1, HH2, Phường. Đồng Quốc Bình, TP. Hải Phòng cất nóc và hoàn thiện phần thô trong năm 2021. Quy mô dự án bao gồm 5 tòa tháp 35 tầng, với 4.014 căn hộ.

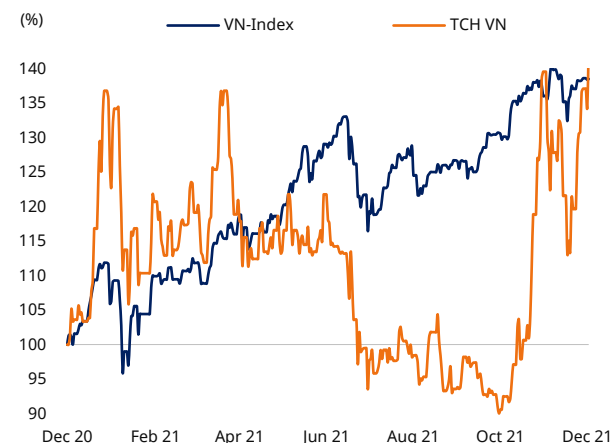
+ Tổ hợp chung cư cao cấp Hoàng Huy Commerce, Đường Phạm Văn Đồng, TP. Hải Phòng khởi công từ tháng 5/2021. Quy mô dự án 5 block chung cư 35 tầng, với 3.917 căn hộ. Theo tiến độ dự án sẽ được hoàn thành và bàn giao vào quý 4/2023.

+ Dự án Chung cư Hoàng Huy Grand Tower, 2A Sở Dầu, Q. Hồng Bàng, TP. Hải Phòng quy mô 37 tầng nổi, với 821 căn hộ cao cấp, khởi công từ 05/2020 và dự kiến hoàn thành năm 2022.

+ Dự án nhà ở xã hội Hoàng Huy, An Đồng, Huyện An Dương, Hải Phòng: quy mô 1000 căn hộ đã hoàn thiện phần thô và bàn giao tới khách hàng trong quý 3/2021.

□ Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 3.345 tỷ đồng và 836 tỷ đồng, giảm 24% và 8% cùng kỳ. Năm 2022, dự báo doanh thu và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 4.838 tỷ và 1.147 tỷ đồng, tăng 45% và 37% cùng kỳ nhờ: 1) mảng ô tô phục hồi đạt 1.183 tỷ đồng doanh thu tăng 29,9%; 2) mảng bất động sản đạt 2.677 tỷ đồng, tăng 47,8% nhờ ghi nhận chính từ hai dự án chung cư HH1, HH2 và Hoàng Huy Grand Tower; 3) mảng xây dựng đạt 1.052 tỷ đồng, tăng 91% cùng kỳ.

□ Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho TCH: 1) doanh nghiệp bất động sản hàng đầu tại Hải Phòng, địa phương dẫn đầu cả nước về sức tăng trưởng; 2) mảng xe đầu kéo kỳ vọng phục hồi trở lại sau dịch; 3) nền tảng tài chính mạnh mẽ.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	1,840	829	2,237	4,419	3,345	4,838
LNHĐKD	464	209	646	1,015	952	1,395
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	25.2	25.3	28.9	23.0	28.4	28.9
Lãi ròng	440	282	631	906	836	1,147
EPS (VND)	1,164	761	1,702	2,435	1,351	1,883
ROE (%)	10.0	6.4	13.9	18.1	8.8	11.3
P/E (x)	16.9	28.3	9.2	9.0	19.5	14.0
P/B (x)	1.7	1.8	1.3	1.6	1.6	1.5
Cổ tức/thị giá (%)	4.5	4.2	5.7	4.4	3.8	3.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (KHẢ QUAN)
Giá đóng cửa (21/12/2021)	26,400 Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	27,000 Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	24,000 Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TCH trong xu hướng tăng ngắn hạn và hướng đến ngưỡng cản gần nhất quanh 27.000 đ/cp. Nếu vượt qua được ngưỡng cản này thì khoảng giá trên sẽ rộng và TCH sẽ có nhiều cơ hội bứt phá tiếp tục.
- Dòng tiền đang có tín hiệu cải thiện tích cực, củng cố xu hướng tăng ngắn hạn.

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.