CTCP Tập đoàn Hoa Sen - HSG

Thép

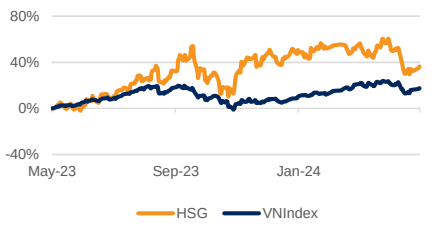
Giá hiện tại	VND20.000
Cao nhất/ Thấp	VND23.532/14.380
Giá mục tiêu	VND34.000
Cập nhật gần nhất	3/19/2024
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	29,7%
Tiềm năng tăng giá	70,0%
Tỉ suất cổ tức	0,0%
Tổng sinh lời	70,0%

Thị giá vốn (tr USD)	USD492,2
GTGDBQ 3T (tr USD)	USD10,5
Sở hữu NN (tr USD)	USD144,6
Số CP lưu hành (tr)	616,0
Số CP sau pha loãng (tr)	616,0

	HSG	VNI
P/E Trượt	13,9x	14,0x
P/B Hiện tại	1,1x	1,7x
ROA	4,7%	2,2%
ROE	7,7%	12,7%

**dữ liệu ngày 03/05/2024*

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Lê Phước Vũ	17,5%
Dragon Capital	8,2%
Khác	74,3%

Tổng quan doanh nghiệp

Tập đoàn Hoa Sen là công ty sản xuất và kinh doanh tôn thép hàng đầu Việt Nam và là nhà xuất khẩu tôn thép hàng đầu Đông Nam Á. HSG đang dẫn đầu phân khúc tôn mạ kẽm tại Việt Nam với 28% thị phần.

Chuyên viên Phân tích:

Nguyễn Quỳnh Phương

Phuong.nguyenquynh@vndirect.com.vn

Xuất khẩu thúc đẩy tăng trưởng sản lượng bán hàng – [Cao hơn dự phóng]

- Doanh thu Q1/24 tăng 34% svck lên 9.500 tỷ đồng (390 triệu USD) nhờ sản lượng bán hàng tăng đáng kể 53% svck.
- LN ròng Q1/24 tăng 27% svck lên 319 tỷ đồng (13 triệu USD), hoàn thành 20% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Do biên LN thu hẹp và mức tồn kho cao, KQKD và giá mục tiêu của cổ phiếu đang được chúng tôi đánh giá lại .

Xuất khẩu thúc đẩy tang trưởng sản lượng bán hàng

Lượng bán hàng trong Q1/24 tăng 53% svck lên hơn 447.000 tấn. Trong đó, sản lượng tôn mạ tiêu thụ tại thị trường nội địa tăng 9% svck lên 117.000 tấn và xuất khẩu tăng 107% lên 260.000 tấn.

Biên lợi nhuận giảm nhẹ svck

Giá bán thị trường tôn tăng nhẹ trong Q4/23, kéo dài đến tháng 1/2024 và có một vài đợt điều chỉnh giảm vào cuối Q1/24. Giá bán trung bình tôn Hoa Sen có điều chỉnh giảm 11% svck xuống khoảng 22,3 triệu đồng/tấn (910 USD) cùng với giá HRC đầu vào của HSG giảm 9% svck khiến tỷ suất LN gộp giảm nhẹ xuống 11,8%.

Số tháng tồn kho tăng lên mức cao kỷ lục

Vào cuối Q1/24, số tháng tồn kho của HSG đã tăng lên mức cao kỷ lục đạt 4,5 tháng, cao hơn mức bình thường là 3 tháng. Điều này được thúc đẩy bởi số tháng tồn kho của nguyên liệu thô đạt 2,6 tháng, vượt mức bình thường là 1,3 tháng. Chúng tôi cần đánh giá thêm về việc liệu HSG đã mua hàng tồn kho HRC giá thấp hay không trong T3/2024, khi giá HRC vừa có 1 đợt giảm mạnh. Xin lưu ý rằng giá HRC hiện tại đã tăng trở lại mức trước khi giảm vào tháng 2.

Tỉ lệ vay ròng tăng lên đạt 0,52 lần

Vào cuối Q1/24, chỉ số D/E ròng của HSG tăng lên đạt 0,52 lần từ mức 0,27 lần vào cuối năm 2023. Cùng lúc đó thì số dư nợ ròng của công ty tăng lên do công ty cần thêm vốn để tài trợ cho hàng tồn kho tăng vọt.

Thu nhập tài chính ròng đạt 96 tỷ đồng nhờ lãi tỷ giá tăng

HSG ghi nhận 124 tỷ đồng (5 triệu USD) lãi ròng nhờ giá trị đồng USD tăng khoảng 4% trong Q1/24, trừ đi chi phí lãi vay, thu nhập tài chính ròng đạt 96 tỷ đồng (4 triệu USD)

tỷ đồng	Q1/24	Q1/23	% svck	FY24F	Q1/24/FY24F
Doanh thu	9.481	7.082	34%	37.948	25,0%
Lợi nhuận gộp	1.117	904	24%	5.133	21,8%
Chi phí SG$A	(913)	(636)	44%	(3.415)	26,7%
Lợi nhuận tài chính ròng	96	(2)	NA	57	168,3%
Lợi nhuận trước thuế	313	298	5%	1.835	17,1%
Lợi nhuận sau thuế công ty mẹ	319	251	27%	1.615	19,7%
Biên lợi nhuận gộp	11,8%	12,8%	-1,0 điểm %	13,5%	
Biên lợi nhuận ròng	3,4%	3,5%	-0,2 điểm %	4,3%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu	Định nghĩa:
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành	Định nghĩa:
TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích
Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn
Nguyễn Quỳnh Phương – Chuyên viên Phân tích
Email: phuong.nguyenquynh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT
Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội
Điện thoại:
Email: research@vndirect.com.vn
Website: https://vndirect.com.vn