

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoa Sen - HSG

Thép

Giá hiện tại	VND23.150
Cao nhất/ Thấp	VND25.350/16.175
Giá mục tiêu	VND34.000
Cập nhật gần nhất	19/3/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	26,5%
Tiềm năng tăng giá	46,9%
Tỉ suất cổ tức	0,0%
Tổng sinh lời	46,9%

Thị giá vốn (tr USD)	563,2
GTGDBQ 3T (tr USD)	11,5
Sở hữu NN (tr USD)	171,6
Số CP lưu hành (tr)	616,0
Số CP sau pha loãng (tr)	616,0

	HSG	VNI
P/E Trượt	12,6x	14,0x
P/B Hiện tại	1,3x	1,7x
ROA	4,7%	2,2%
ROE	8,1%	12,7%

*dữ liệu ngày 26/07/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Lê Phước Vũ	17,0%
Dragon Capital	8,0%
Khác	75,0%

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 công suất 2.2 triệu tấn và 28% thị phần bán hàng.

Chuyên viên Phân tích:



Nguyễn Quỳnh Phương

Phuong.nguyenquynh@vndirect.com.vn

Lợi nhuận tăng trưởng mạnh từ nền thấp năm ngoái - [Thấp hơn dự phóng]

- Doanh thu Q2/24 tăng 24% svck lên 11.000 tỷ đồng nhờ sản lượng bán hàng tăng 39%.
- LN ròng Q2/24 tăng 18 lần svck, giảm 14% sv quý trước do thu nhập tài chính ròng thấp hơn, hoàn thành 48% dự phóng cả năm đã điều chỉnh.
- Do KQKD Q2/24 thấp hơn kì vọng và giá thép gần đây đang giảm mạnh, chúng tôi đang thực hiện điều chỉnh giảm đối với dự phóng lợi nhuận và giá mục tiêu và sẽ sớm được cập nhật ở báo cáo tới đây.

Sản lượng bán hàng Q2/24 tăng 39% svck nhờ xuất khẩu tăng 42%

Lượng bán hàng trong Q2/24 tăng vọt 39% svck lên 515.000 tấn, trong đó sản lượng tôn mạ tiêu thụ tại thị trường nội địa tăng 32% svck lên 176.000 tấn và xuất khẩu tăng 42% svck đạt 239.000 tấn.

Biên EBITDA tăng mạnh svck nhưng chỉ tăng nhẹ sv quý trước

Giá bán trung bình tôn Hoa Sen có điều chỉnh giảm 10% svck trong Q2/24 xuống còn khoảng 22,3 triệu đồng/tấn cùng với giá HRC đầu vào của HSG giảm 17% svck giúp biên EBITDA tăng lên 5,1%.

Số tháng tồn kho giảm sv quý trước

Sau khi số tháng tồn kho tăng vọt lên mức cao nhất trong ít nhất 5 năm qua là 4,5 tháng vào cuối Q1/24, số tháng tồn kho vào cuối Q2/24 đã giảm xuống còn 3,3 tháng, bằng với mức trung bình của 5 năm qua. HSG đã cố gắng giải phóng hàng tồn kho trong Q2/24, đưa số tháng tồn kho nguyên vật liệu xuống còn 1,7 tháng và tồn kho thành phẩm là 1,4 tháng.

Tỷ lệ vay ròng giảm xuống còn 0,49 lần

Vào cuối Q2/24, chỉ số D/E ròng của HSG giảm xuống còn 0,49 lần từ mức 0,52 lần vào cuối Q1/24.

Thu nhập tài chính ròng giảm sv quý trước do không có lãi tỷ giá

HSG ghi nhận chi phí tài chính ròng đạt 34 tỷ đồng trong Q2/24 so với mức thu nhập tài chính ròng đạt 96 tỷ đồng trong Q1/24. Điều này là do HSG ghi nhận thu nhập tài chính ròng thấp hơn, đạt 4 tỷ đồng trong Q2/24 so với 125 tỷ đồng trong Q1/24.

(tỷ đồng)	Q2/24	Q2/23	svck	6T24	6T23	svck	Dự phóng 2024	6T24 sv dự phóng 2024
Doanh thu	10.986	8.825	24%	20.468	15.907	29%	40.298	50,8%
LN gộp	1.337	892	50%	2.454	1.796	37%	5.089	48,2%
Chi phí BH&QLDN	-1.030	-836	23%	-1.943	-1.472	32%	-3.827	50,8%
LN tài chính ròng	-34	-51	-34%	62	-53	-217%	17	373,8%
LN trước thuế	287	12	2253%	600	310	94%	1.337	44,9%
LNST Công ty mẹ	273	14	1831%	592	265	124%	1.240	47,8%
Biên LN gộp	12,2%	10,1%	2,1 điểm %	12,0%	11,3%	0,7 điểm %	12,6%	
Biên LN ròng	2,5%	0,2%	2,3 điểm %	2,9%	1,7%	1,2 điểm %	3,1%	

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: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>