

HBC – Hội thảo nhà đầu tư Q2/2022

HBC tổ chức Hội thảo nhà đầu tư vào ngày 12/8/2022 với những nội dung chính sau:

- Doanh thu 6T2022 đạt 7.063 tỷ đồng (+30% n/n) và LNST 6T2022 đạt 63 tỷ đồng (-5% n/n) nhờ hoạt động xây dựng phục hồi sau dịch nhưng biên lợi nhuận gộp thấp (3,3% so với 6,1%) chủ yếu do giá vật liệu xây dựng và nhân công tăng mạnh.
- Giá trị trúng thầu trong 7T2022 đạt khoảng 15.000 tỷ đồng, hoàn thành 75% kế hoạch.
- Giá trị trúng thầu chưa ghi nhận doanh thu tính đến cuối tháng 6/2022 là 26.500 tỷ đồng, trong đó 10.000 tỷ đồng đến từ các dự án đã ký hợp đồng trong năm 2021 và 16.500 tỷ đồng đến từ các dự án ký mới trong năm 2022.
- Kế hoạch trúng thầu trong năm 2023 là 24.000 tỷ đồng, trong đó 25% là chung cư cao tầng, 20% là nhà thấp tầng, 17% là khách sạn, resort, 17% là công trình giao thông, 15% là dự án công nghiệp và còn lại là văn phòng và trung tâm thương mại.
- Mục tiêu chiến lược 2022-2032: duy trì vị thế dẫn đầu trong nước và phát triển ra thị trường nước ngoài.
- **Đối với mục tiêu phát triển ra thị trường nước ngoài**, HBC kỳ vọng doanh thu từ nước ngoài sẽ tăng dần sau 10 năm và đạt gần 70% vào năm 2032. Đây là tỷ lệ trung bình của những nhà thầu xây dựng quốc tế hàng đầu. Công ty nhắm đến 4 thị trường chính là Canada (Ontario), Úc, Mỹ (Texas) và Châu Âu do các thị trường này có giá xây dựng cao, chính sách đầu tư kinh doanh rõ ràng và an toàn, số lượng dân nhập cư cao và ổn định, các Hiệp định thương mại tự do sẵn có giữa Việt Nam và các nước này, tình trạng thiếu nguồn cung vật liệu xây dựng và thiếu hụt nguồn nhân lực hoặc chi phí nhân lực đắt đỏ. Trong khi đó HBC có thể góp một phần vốn chủ sở hữu vào dự án để trở thành nhà thầu xây dựng, chi phí thiết kế và xây dựng thấp hơn nhiều lần so với các nước phát triển, kinh nghiệm và nguồn nhân lực sẵn có và Việt Nam hiện là nhà xuất khẩu hàng đầu vật liệu xây dựng cho các nước này nên sẽ đảm bảo nguồn cung ứng và tiến độ xây dựng.
- HBC hiện có 10 dự án nhiều khả năng sẽ đầu tư và trúng thầu. trong đó có 4 dự án sẽ triển khai trong nửa cuối 2022 và 2023-2024:
 - o Dự án ở Brisbane, Úc thông qua hình thức vừa là chủ đầu tư góp vốn vừa là nhà thầu xây dựng với tổng giá trị xây dựng khoảng 30 triệu USD. Dự án đã được cấp phép và Q2/2023 sẽ đào đất và đóng cọc.
 - o Dự án ở Ontario, Canada thông qua hình thức vừa là chủ đầu tư góp vốn vừa là nhà thầu xây dựng với tổng giá trị xây dựng khoảng 60 triệu USD. Dự án đã được cấp phép, Q4/2022 chuẩn bị mặt bằng và Q2/2023 sẽ đào đất và đóng cọc.
 - o Dự án Little Mindil Resort ở Darwin, Úc thông qua hình thức nhà thầu xây dựng với tổng giá trị xây dựng khoảng 50 triệu USD. Dự án đang xin cấp phép và dự kiến khởi công vào 2024.
 - o Dự án ở Ontario, Canada thông qua hình thức vừa là chủ đầu tư góp vốn vừa là nhà thầu xây dựng với tổng giá trị xây dựng khoảng 40 triệu USD. Dự án đang thiết kế và dự kiến khởi công vào 2024.
- Nếu thực hiện được chiến lược nói trên thì HBC dự kiến doanh thu và LNST năm 2032 sẽ đạt 18,6 tỷ USD và gần 1 tỷ USD, EPS à ROE sẽ tăng lên 28.583 đ/cp và 25%.
- Trong 10 năm tới, công ty sẽ tăng vay vốn ngân hàng trong và ngoài nước, phát hành trái phiếu và cổ phiếu chủ yếu để tài trợ cho chiến lược phát triển ra thị trường nước ngoài.
- Công ty sẽ nâng cao chất lượng khoản phải thu thông qua việc sàng lọc chủ đầu tư, nghiên cứu, sửa đổi, bổ sung các điều khoản thanh toán và tiếp cận các thị trường mới và tiềm năng.

- HBC sẽ thoái vốn/triển khai 5 dự án bất động sản với kỳ vọng thu về tổng cộng hơn 2.000 tỷ doanh thu và 700 tỷ lợi nhuận với chi tiết như trong bảng dưới đây:

STT	Dự án	Giá trị dự kiến (tỷ đồng)	TLSH	Phương án triển khai
1	1C Tôn Thất Thuyết	460	85%	Chuyển nhượng
2	Ascent Garden Homes	500	100%	Chuyển nhượng
3	Ascent Plaza	450	100%	Tự phát triển
4	Ascent Lake Side	256	100%	Tự phát triển
5	Long Thới	393	100%	Tự phát triển

Nguồn: HBC

Nhận định: Tính đến cuối Q2/2022, tình hình tài chính của HBC có rủi ro khá cao với giá trị khoản phải thu hơn 13.000 tỷ đồng, chiếm hơn 70% tổng tài sản và tỷ lệ nợ/vốn chủ sở hữu rất cao là 3,8 lần. ACBS cho rằng công ty cần cải thiện tình hình tài chính trước khi phát triển sang thị trường nước ngoài. Tuy nhiên, chúng tôi cũng đánh giá cao cách thức mở rộng ra thị trường nước ngoài khi vừa làm chủ đầu tư góp vốn vừa là nhà thầu xây dựng và tiềm năng lớn từ thị trường xây dựng quốc tế. Công ty được kỳ vọng sẽ hưởng lợi từ giá vật liệu xây dựng có xu hướng giảm và chính phủ cũng như các doanh nghiệp đẩy mạnh hoạt động đầu tư xây dựng để phục hồi kinh tế.

Phạm Thái Thanh Trúc

trucptt@acbs.com.vn

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giả chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

