



Cập nhật KQKD HBC — KHÔNG XẾP HẠNG

Ngày 29/05/2024



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập Nhật Nhanh

Khuyến nghị

KHÔNG XẾP HẠNG

HOSE: HBC

Xây dựng

Giá mục tiêu (VND)

N/A

Giá hiện tại (VND)

8.050

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	0,4	3,3	-9,1	-3,9
Tương đối	-13,8	-1,9	-12,1	-25,4

Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ giao dịch



Cơ cấu sở hữu

Lê Viết Hải (Chủ tịch HĐQT)	17,1%
Hyundai Elevator Co., Ltd	10,2%

Thống kê 28/05/2024

Mã Bloomberg	HBC VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	6.400 – 11.350
SL lưu hành (triệu cp)	274
Vốn hóa (tỷ đồng)	2.166
Vốn hóa (triệu USD)	85
Room khối ngoại còn lại (%)	35,4
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	78,9
KLGD TB 3 tháng (cp)	1.424.137
VND/USD	25.452
Index: VNIndex / HSX	1281,7/245,5

CTCP TẬP ĐOÀN XÂY DỰNG HÒA BÌNH (HBC VN)

- Quý 1/2024, hoạt động kinh doanh của HBC ghi nhận sự phục hồi.** Cụ thể, trong 1/2024, HBC ghi nhận doanh thu 1.650 tỷ đồng (+38,2% svck). Sau khi trừ giá vốn, HBC ghi nhận lợi nhuận gộp là 21,3 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ năm ngoái lỗ 202,6 tỷ đồng. Doanh thu hoạt động tài chính tăng đột biến, gấp 45 lần từ 2,5 tỷ đồng lên 113,7 tỷ đồng. Theo giải trình, doanh thu tài chính tăng mạnh là nhờ thu lãi từ thanh lý công ty con. Trong kỳ, HBC còn được hoàn nhập dự phòng khoản phải thu, từ đó giúp chi phí quản lý doanh nghiệp trong kỳ âm 21,1 tỷ đồng. Kết thúc Q1/2024, HBC báo lãi ròng 57,7 tỷ đồng. Loại trừ doanh thu tài chính, lãi ròng từ hoạt động cốt lõi vẫn âm 58 tỷ đồng, thu hẹp so với mức lỗ 443 tỷ đồng trong Q1/2023.
- Tháng 5/2024, Tập đoàn CNCTech và Xây dựng Hòa Bình đã ký kết biên bản ghi nhớ trị giá 12.000 tỷ đồng trong giai đoạn 2024-2028.** Trong khoảng thời gian từ năm 2024 đến 2026, CNCTech cam kết giao cho HBC thi công nhà xưởng tại tỉnh Vĩnh Phúc dự án Khu công nghiệp Bá Thiện 1 và Khu công nghiệp Nam Bình Xuyên Green Park, tổng giá trị thi công dự kiến trên 5.000 tỷ đồng. Trong dịp này, HBC và Công ty Pavana, công ty thành viên thuộc Tập đoàn CNCTech, đã ký kết hợp tác chiến lược và áp dụng trí tuệ nhân tạo vào việc giám sát dự án xây dựng. Chúng tôi kỳ vọng rằng với việc liên tục ký mới các thỏa thuận hợp tác xây dựng sẽ đem lại cơ hội mở rộng nguồn doanh thu ổn định cho HBC và việc ứng dụng AI sẽ giúp công ty nâng cao hiệu quả quản lý, chất lượng và tiến độ công trình xây dựng.
- Năm 2024, HBC đặt mục tiêu doanh thu 10.800 tỷ đồng (+43% svck) và lợi nhuận sau thuế là 433 tỷ đồng (năm 2023 lỗ hơn 1.100 tỷ đồng).** Theo kế hoạch, doanh thu 2024 là 10.800 tỷ đồng bao gồm giá trị hợp đồng thi công đã ký kết (backlog) từ năm 2023 là 5.500 tỷ, các dự án chỉ định thầu là 2.600 tỷ đồng, và các dự án đấu thầu là 2.800 tỷ đồng.
- Nhận định nhanh:** Tính đến cuối Q1/2024, tình hình tài chính của HBC vẫn còn khá rủi ro. Mặc dù giá trị các khoản phải thu giảm 900 tỷ đồng từ hơn 11.400 tỷ đồng còn hơn 10.500 tỷ đồng từ Q1/2023 đến Q1/2024. Tuy nhiên, giá trị các khoản phải thu vẫn chiếm hơn 70% tổng tài sản và tỷ lệ nợ phải trả/vốn chủ sở hữu cao với 99 lần. Chúng tôi cho rằng công ty cần cải thiện tình hình tài chính trước và cần thời gian để đánh giá tiềm năng thị trường nước ngoài mang lại về biên lợi nhuận, doanh thu xuất khẩu vật liệu. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn 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 của HBC và tiềm năng lớn mang lại từ thị trường xây dựng quốc tế. Bên cạnh đó, với sự kỳ vọng phục hồi của ngành bất động sản nhờ sớm thông qua các luật quan trọng, sẽ kéo theo sự phục hồi chung của cả ngành xây dựng và HBC.

	2021	2022	2023	Q1/2023	Q1/2024
DT Thuần (tỷ đồng)	11.356	14.149	7.537	1.194	1.650
Tăng trưởng	1,2%	24,6%	-46,7%		38,2%
EBITDA (tỷ đồng)	580	-495	-311	-248	202
Tăng trưởng	17,4%	NA	37,3%		N/A
LN ròng (tỷ đồng)	97	-2.610	-1.115	-443	57,7
Tăng trưởng	15,9%	NA	57,3%		NA
EPS (hiệu chỉnh; VND)	441	NA	NA	NA	1.964
Tăng trưởng	-93%	NA	NA		NA
ROE	2,8%	-36,3%	-181,3%	-26,1%	47,6%
ROA	0,6%	-6,8%	-6,6%	-2,9%	0,4%
Nợ ròng/EBITDA (x)	7,4	NA	NA	NA	20,6
EV/EBITDA (x)	17,7	NA	NA	NA	32,6
P/E (x)	68,6	NA	NA	NA	4,4
P/B (x)	1,8	2,1	38,1	1,1	16,1
Cổ tức (đồng)	500	300	0		
Suất sinh lợi cổ tức	1,6%	3,8%	0		

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành
Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành
Tài chính

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành
Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng,
Hóa chất

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí
Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước
Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ
Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic
Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng
Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT
Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường
Mai Duy Anh

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

anhmd@acbs.com.vn

KHỐI KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

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 đây.

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. Giá 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 (2024). 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.