



Cập nhật nhanh HT1 – MUA

Ngày 28/04/2026



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

datdt@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật nhanh

Khuyến nghị

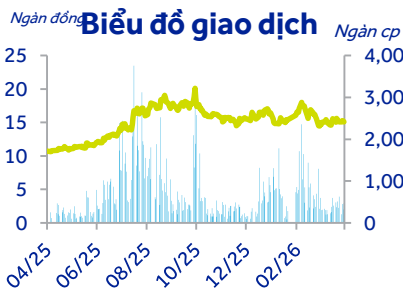
MUA
HOSE: HT1
VLXD

Giá mục tiêu (VND)	20.200
Giá hiện tại (VND)	15.050
Tỷ lệ tăng giá	34,2%
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	2,1%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	36,3%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-8,8	4,2	-8,5	40,8
Tương đối	-12,8	-10,6	-7,7	-13,3

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Tổng công ty xi măng Việt Nam 79,7%

Thông kê

Mã Bloomberg	HT1 VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	10.650 – 21.000
SL lưu hành (triệu cp)	382
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.743
Vốn hóa (triệu USD)	217
Room khối ngoại còn lại (%)	46,7
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	19,4
KLGD TB 3 tháng (cp)	636.978
VND/USD	26.410
Index: VNIndex / HSX	1853,29/251,95

CTCP XI MĂNG VICEM HÀ TIÊN (HSX: HT1)

HT1 tổ chức ĐHCĐ thường niên 2026 với một số điểm chính sau:

- **Kế hoạch kinh doanh 2026:** HT1 đặt kế hoạch doanh thu 7.979 tỷ đồng, (+8% svck) và Lợi nhuận sau thuế hơn 400 tỷ đồng (+46% svck). Động lực tăng trưởng của HT1 đến từ hai yếu tố chính: (i) khả năng điều chỉnh giá bán linh hoạt, thể hiện qua việc triển khai thành công các đợt tăng giá nhằm bù đắp chi phí đầu vào; và (ii) làn sóng đầu tư công tại khu vực phía Nam (sân bay Long Thành, cao tốc, metro), qua đó HT1, với vị thế nhà cung cấp xi măng chủ lực, được kỳ vọng hưởng lợi trực tiếp về sản lượng và biên lợi nhuận.

- **Chính sách cổ tức:** Cổ tức tiền mặt năm 2025 là 3,2%.

- **Chiến lược ứng phó chi phí & rủi ro:** Chiến tranh Trung Đông từ cuối T2/2026 khiến giá than tăng và cước vận chuyển gia tăng. HT1 phản ứng bằng hai đợt tăng giá bán thành công, kết hợp tiết giảm chi phí và đa dạng hóa nguyên liệu thay thế. Về dài hạn, HT1 sẽ tận dụng nhiệt khí thải phát điện tại Bình Phước (công suất 7,5 MW, vốn đầu tư 315 tỷ đồng) dự kiến vận hành từ Q2/2026, giúp giảm khoảng 30% chi phí điện. Kết hợp với hệ thống điện mặt trời áp mái, công ty đang từng bước giảm phụ thuộc vào chi phí năng lượng truyền thống (than, dầu khí), qua đó cải thiện biên lợi nhuận.

- Đáng chú ý, quỹ đất tại Thủ Đức hiện vẫn trong quá trình hoàn thiện pháp lý. Dù chưa thể đóng góp ngắn hạn, dự án được kỳ vọng sẽ gia tăng giá trị tài sản và tạo dư địa tăng trưởng trong tương lai.

- **Kết quả kinh doanh Q1/2026:** HT1 ghi nhận LNTT đạt 102 tỷ đồng, tăng 58 lần so với cùng kỳ. Trong Q2/2026, công ty đặt mục tiêu sản lượng 1,73 triệu tấn, LNTT ~132 tỷ đồng (+3,5% svck). Đóng góp chính đến từ nhu cầu tiêu thụ xi măng gia tăng từ đại dự án trọng điểm phía Nam như: nhà ga T3 Tân Sơn Nhất, sân bay Long Thành, cao tốc Cần Thơ Cà Mau, Châu Đốc Sóc Trăng, cụm cảng Hòn Khoai...

Nhận định nhanh: Chúng tôi kỳ vọng nhu cầu xi măng tại miền Nam sẽ phục hồi nhờ vào dẫn dắt bởi đẩy mạnh đầu tư công và sự gia tăng nguồn cung bất động sản tại TP.HCM và các khu vực lân cận trong giai đoạn 2026–2027. Năm 2026, chúng tôi kỳ vọng HT1 có thể duy trì đà tăng trưởng với doanh thu 8.341 tỷ đồng (+9% YoY) và LNST công ty mẹ 362 tỷ đồng (+42% YoY). Giá mục tiêu cuối năm 2026 là 20.200 đồng/ cổ phiếu. Khuyến nghị: MUA.

	2022	2023	2024	2025	2026F
Doanh thu thuần	8.918	7.049	6.884	7.660	8.341
Tăng trưởng	26,2%	-21,0%	-2,3%	11,3%	8,9%
Lãi gộp	892	604	645	920	1.027
Tăng trưởng	2,6%	-32,3%	6,8%	43%	8,2%
LNST công ty mẹ	258	18	60	274	363
Tăng trưởng	-30,2%	-93,1%	239,3%	356,6%	32,4%
EPS	675	46	158	712	816
Tăng trưởng	-37,5%	-93,2%	243,5%	350,8%	14,6%
ROE	5,0%	0,4%	1,2%	4,5%	6,4%
P/E	18,7	271,2	169,6	22,5	18,4
P/B	1,0	1,0	1,4	1,2	1,1
Cổ tức (đồng)	1.200	600	400	320	320
Suất sinh lời cổ tức	3,2%	3,5%	2,3%	1,1%	1,2%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOİ 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

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

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. 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 (2026). 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.