

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

HT1 – ỔN ĐỊNH VỊ THẾ

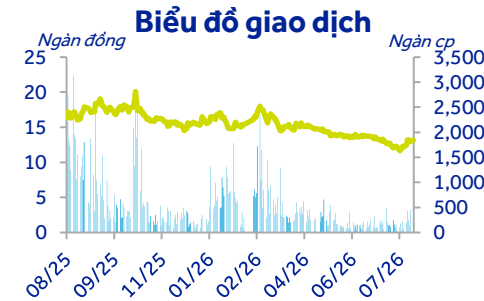
Ngày 12/08/2026

Đỗ Tiến Đạt

Chuyên viên phân tích

datdt@acbs.com.vn

Cập Nhật Nhanh	HT1
Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	20.800
Giá hiện tại (VND)	13.300
Tỷ lệ tăng giá	63,9%
Suất sinh lời cổ tức	2,2%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	66,1%



Thông kê	11/08/26
Mã Bloomberg	HT1 VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	11.450 – 21.000
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	382
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.018
Vốn hóa (triệu USD)	190
Room khối ngoại còn lại (%)	46,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	19,4
KLGD TB 3 tháng (cp)	190.239

- Kết quả kinh doanh tích cực và vượt dự phóng.** HT1 ghi nhận doanh thu thuần Q2/2026 đạt 2.261 tỷ đồng (+17,1% svck), trong đó mảng xi măng & clinker đóng góp hơn 97% doanh thu, đạt 2.363 tỷ đồng (+14,8% svck) nhờ sản lượng tăng 6,4% svck và giá bán bình quân tăng 7,9% svck. Biên lợi nhuận gộp tăng nhẹ 0,3 điểm phần trăm so với cùng kỳ, đạt 14,3% nhờ giá bán tăng nhanh hơn chi phí. LNST Q2/2026 đạt 138 tỷ (+23% svck). Lũy kế 6T2026, doanh thu thuần HT1 đạt 4.435 tỷ đồng (+44% svck) và LNST đạt 216 tỷ đồng (+110% svck), hoàn thành 54% mục tiêu lợi nhuận và 68% dự phóng. Theo đánh giá của chúng tôi, hiện HT1 có thể chưa có kế hoạch mở rộng hay đầu tư nhà máy mới. Qua đó, chúng tôi cho rằng doanh nghiệp có dư địa đáng kể để nâng mức cổ tức tiền mặt năm 2026 lên hơn 320 đ/cp.
- Nhu cầu nội địa phục hồi nhờ đầu tư công và bất động sản.** Nhu cầu xi măng nội địa được kỳ vọng phục hồi từ năm 2026 nhờ đầu tư công và thị trường bất động sản khởi sắc. Tại miền Nam, các dự án trọng điểm như sân bay Long Thành, Vành đai 3 & 4 TP.HCM và cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 2 bước vào giai đoạn thi công cao điểm, trong khi nguồn cung căn hộ dự kiến tăng từ 24.443 căn năm 2025 lên 33.500 căn năm 2026 và 40.800 căn năm 2028, chủ yếu là các dự án nằm dọc các tuyến Vành đai 3 và Vành đai 4. Với 2 nhà máy (Kiên Lương, Bình Phước), 3 trạm nghiền (Phú Hữu, Long An, Cam Ranh) cùng mạng lưới 86 đại lý ủy quyền và khoảng 6.300 cửa hàng VLXD, HT1 có vị thế thuận lợi để đón đầu nhu cầu xi măng gia tăng tại khu vực phía Nam.
- Biên lợi nhuận gộp (BLNG) được cải thiện nhờ giá bán tăng, đạt 13.9% vào cuối Q2/2026 so với mức 13.3% vào đầu năm .** Từ đầu năm 2026, HT1 đã 3 lần điều chỉnh giá bán, nâng tổng mức tăng lên khoảng 210.000 đồng/tấn (tương đương 12–15% so với cuối năm 2025 và khoảng 8% so với đầu năm), qua đó chuyển áp lực chi phí đầu vào, chủ yếu là than, sang khách hàng nên chưa ảnh hưởng đáng. Trong khi đó, sản lượng 6T2026 tăng khoảng 14% svck. Bên cạnh đó, chiết khấu thương mại giảm dần từ mức đỉnh năm 2025, kết hợp với lợi thế quy mô và mạng lưới phân phối dẫn đầu kể đến BLNGmiền Nam, được kỳ vọng sẽ tiếp tục hỗ trợ biên lợi nhuận khi nhu cầu tiêu thụ phục hồi.

Bảng: Các chỉ số tài chính

Đvt: tỷ đồng	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%	13,3%
Lãi gộp	892	604	645	841	1.086
Tăng trưởng	2,6%	-32,3%	6,8%	30,4%	18,0%
LNST cổ đông công ty mẹ	258	18	60	224	409
Tăng trưởng	-30,2%	-93,1%	239,3%	272,1%	49,5%
EPS	675	46	158	588	1.075
ROE	5,0%	0,4%	1,2%	4,5%	7,9%
P/E	18,7	271,2	169,6	28,9	15,8
P/B	1,0	1,0	1,4	1,1	1,1
Cổ tức (đồng)	1.200	600	400	100	320
Suất sinh lời cổ tức	3,2%	3,5%	2,3%	1,7%	2,2%

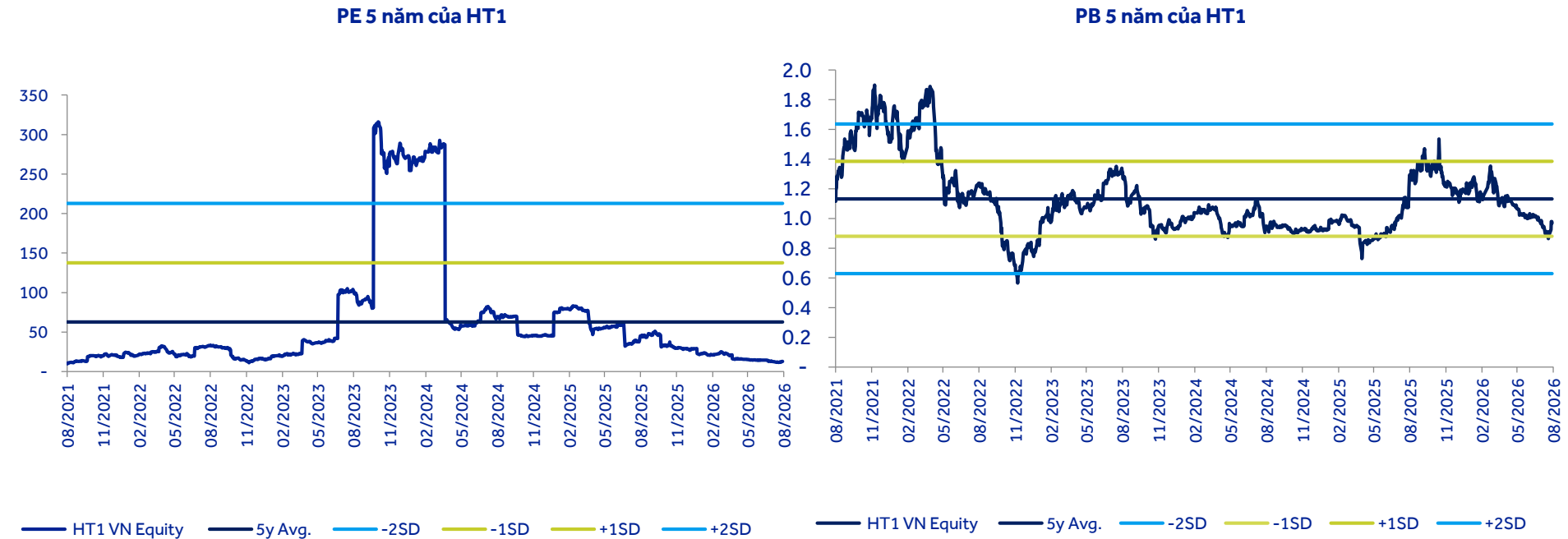
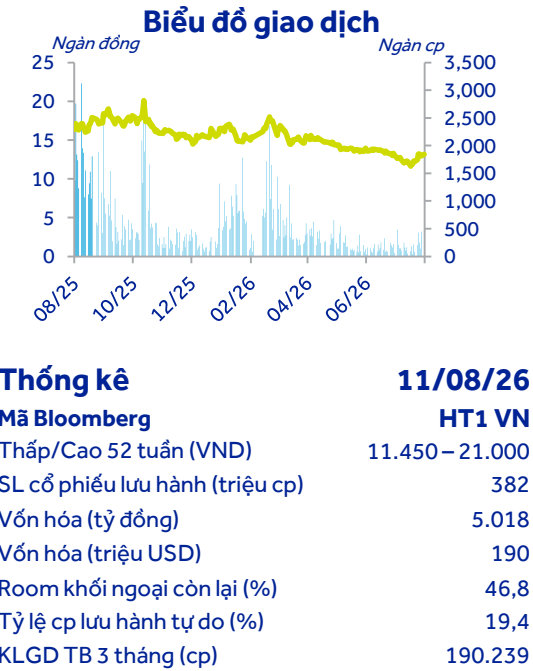
Bảng: Kết quả kinh doanh

Đvt: tỷ đồng	Q2/2026	svck	6T2026	svck	% Kế hoạch	% Dự phóng
Doanh thu	2.261	17%	4.121	17%	51%	49%
Xi măng và clinker	2.035	17%	3.695	17%		
Lợi nhuận gộp	324	20%	573	41%		
Doanh thu tài chính	0	-96%	1	-90%		
Chi phí tài chính	-23	-3%	-45	2%		
Chi phí BH & QLDN	-129	12%	-249	10%		
LNST	138	23%	216	110%	54%	68%

Nguồn: Finpro, ACBS tổng hợp

Cập Nhật Nhanh	HT1
Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	20.800
Giá hiện tại (VND)	13.300
Tỷ lệ tăng giá	63,9%
Suất sinh lời cổ tức	2,3%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	66,2%

- Chúng tôi tiếp tục duy trì quan điểm tích cực với HT1 với 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. Theo đó, chúng tôi nâng dự phóng LNST năm 2026/2027 thêm 13%/10% lên 409 tỷ đồng (+45% svck) và 454 tỷ đồng (+11% svck), nhờ kỳ vọng cải thiện biên lợi nhuận gộp khi giá bán bình quân tiếp tục phục hồi và nhu cầu tiêu thụ gia tăng nhờ hoạt động đầu tư công được đẩy mạnh. Qua đó, duy trì khuyến nghị MUA và nâng giá mục tiêu cuối năm 2026 thêm 4% lên 20.800 đồng/cổ phiếu.
- Phân tích kỹ thuật:** HT1 cho thấy trạng thái giá đang cải thiện nhưng xu hướng trung hạn vẫn chưa thoát khỏi trạng thái giảm. Đà hồi phục hiện tại đang tiến gần vùng 13.400–14.000 đồng, trong khi thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy lực cầu chưa thực sự đủ mạnh để củng cố một nhịp tăng bền vững. Trong ngắn hạn, HT1 có thể tiếp tục kiểm định vùng 13.400 đồng và hướng đến 14.000 đồng nếu duy trì được đà tăng; ngược lại, việc không vượt được vùng cản này có thể khiến giá quay lại tích lũy quanh 12.500 đồng. Về trung hạn, cần vượt qua vùng 14.000 đồng với sự cải thiện của thanh khoản để củng cố khả năng chuyển sang xu hướng tích cực hơn.



Nguồn: Finpro, ACBS tổng hợp

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT



➤ Yếu tố kỹ thuật:

- Xu hướng ngắn hạn: Tăng
- Xu hướng trung hạn: Giảm
- Kháng cự 1: 13.400
- Kháng cự 2: 14.000
- Hỗ trợ 1: 12.500
- Hỗ trợ 2: 11.600

➤ Nhận xét và khuyến nghị:

- HT1 cho thấy trạng thái giá đang cải thiện nhưng xu hướng trung hạn vẫn chưa thoát khỏi trạng thái giảm. Đà hồi phục hiện tại đang tiến gần vùng 13.400–14.000 đồng, trong khi thanh khoản vẫn ở mức thấp cho thấy lực cầu chưa thực sự đủ mạnh để củng cố một nhịp tăng bền vững.
- Trong ngắn hạn, HT1 có thể tiếp tục kiểm định vùng 13.400 đồng và hướng đến 14.000 đồng nếu duy trì được đà tăng; ngược lại, việc không vượt được vùng cản này có thể khiến giá quay lại tích lũy quanh 12.500 đồng.
- Về trung hạn, cần vượt qua vùng 14.000 đồng với sự cải thiện của thanh khoản để củng cố khả năng chuyển sang xu hướng tích cực hơn.

Liên hệ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Xuân Hòa, TP.HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000 Fax: (+84 28) 7300 375
Website: www.acbs.com.vn

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: research.gr@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

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

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

Vui lòng nhấp vào [đây](#) để xem toàn văn Khuyến cáo, bao gồm: **Xác nhận của chuyên viên phân tích, Công bố thông tin quan trọng, Tuyên bố miễn trừ trách nhiệm.**

Trường hợp liên kết phía trên không hoạt động, vui lòng truy cập trực tiếp tại:

https://acbs.com.vn/acbsmedia/2026/07/KhuyenCao_VI.pdf