

CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ

HT1 – LỰC ĐẨY TỪ SẢN LƯỢNG

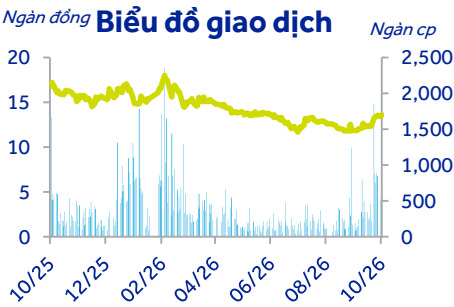
Ngày 28/10/2026

Đỗ Tiến Đạt

Chuyên viên phân tích

datdt@acbs.com.vn

Cập Nhật Nhanh	HT1
Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	18.500
Giá hiện tại (VND)	13.500
Tỷ lệ tăng giá	37,0%
Suất sinh lời cổ tức	2,4%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	39,4%



Thông kê	28/10/26
Mã Bloomberg	HT1 VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	11.450 – 18.100
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	382
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.081
Vốn hóa (triệu USD)	197
Room khối ngoại còn lại (%)	0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	19,4
KLGD TB 3 tháng (cp)	324.856

- Kết quả kinh doanh Q3/2026 tích cực và phù hợp dự phóng.** HT1 ghi nhận doanh thu thuần đạt 2.269 tỷ đồng (+21,6% svck), nhờ sản lượng xi măng tiêu thụ tăng hơn 14%. Tuy nhiên, giá vốn tăng nhanh hơn doanh thu (+23,3% svck), khiến biên lợi nhuận gộp giảm còn 11,6% (-1,3 điểm % svck; -2,7 điểm % so với quý trước). Nhờ chi phí lãi vay giảm mạnh, LNST đạt 99 tỷ đồng (+16% svck). Lũy kế 9T2026, doanh thu và LNST lần lượt đạt 6.390 tỷ đồng (+18,7% svck) và 316 tỷ đồng (+67,0% svck), hoàn thành 80% và 79% kế hoạch năm và 77% dự phóng.
- Tối ưu hóa chi phí sản xuất và lãi vay kỳ vọng hỗ trợ cải thiện lợi nhuận.** Trong bối cảnh giá than – nguyên liệu chiếm khoảng 35–40% giá thành sản xuất xi măng – tăng trở lại, HT1 đang đầu tư hệ thống phát điện tận dụng nhiệt khí thải tại nhà máy Bình Phước (7,5 MW, vốn đầu tư 315 tỷ đồng), dự kiến đáp ứng 30% nhu cầu điện (chiếm khoảng 10% chi phí), qua đó góp phần giảm giá thành và cải thiện biên lợi nhuận gộp. Tuy nhiên, hiệu quả tiết giảm chi phí còn phụ thuộc vào tiến độ vận hành dự án, và dự kiến vận hành trong năm 2026. Đáng chú ý, HT1 đã tắt toán toàn bộ dư nợ vay ngắn hạn 589 tỷ đồng ghi nhận đầu năm, đưa tổng nợ vay tại cuối Q3/2026 xuống còn 33 tỷ đồng. Nhờ đó, chi phí lãi vay trong quý giảm 88% svck, còn 1 tỷ đồng, góp phần hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận ròng. Hiện tại, HT1 có tiền mặt ròng đạt 454 tỷ đồng, tương ứng tỷ lệ nợ ròng/VCSH giảm từ 1,61% đầu năm xuống -8,85%, giúp giảm áp lực tài chính và tăng dư địa tài trợ cho hoạt động kinh doanh.
- 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 được đẩy mạnh và nhu cầu xây dựng phục hồi. Tại miền Nam, các dự án trọng điểm như sân bay Long Thành, các công trình phục vụ APEC, Vành đai 3 và 4 cùng hệ thống cao tốc khu vực phía Nam bước vào giai đoạn đẩy mạnh thi công, trong khi nguồn cung căn hộ và nhà phố trong giai đoạn 2026-2028 dự kiến đạt khoảng 200.000 sản phẩm, chủ yếu từ các dự án nằm dọc các tuyến Vành đai 3 và Vành đai 4, so với mức 29.500 sản phẩm trong năm 2025. 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.

Bảng: Các chỉ số tài chính

Đvt: tỷ đồng	2023	2024	2025	2026F	2027F
Doanh thu thuần	7.049	6.884	7.660	8.341	9.079
Tăng trưởng	-21,0%	-2,3%	11,3%	8,9%	8,8%
Lãi gộp	604	645	841	1.086	1.149
Tăng trưởng	-32,3%	6,8%	30,4%	29,1%	5,8%
LNST cổ đông công ty mẹ	18	60	224	409	454
Tăng trưởng	-93,1%	239,3%	272,1%	82,6%	11,0%
EPS	46	158	588	1.075	1.193
ROE	0,4%	1,2%	4,5%	7,9%	8,7%
P/E	271,2	169,6	28,9	12,4	11,1
P/B	1,0	1,4	1,1	1,1	1,1
Cổ tức (đồng)	600	400	100	320	320
Suất sinh lời cổ tức	3,5%	2,3%	1,7%	2,4%	2,4%

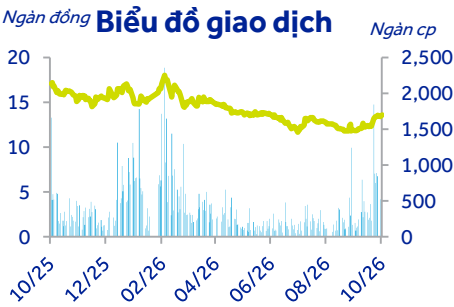
Bảng: Kết quả kinh doanh

Đvt: tỷ đồng	Q3/2026	svck	9T2026	svck	% Kế hoạch	% Dự phóng
Doanh thu	2.269	22%	6.390	19%	80%	77%
Xi măng và clinker	2.204	18%	5.899	17%		
Lợi nhuận gộp	324	20%	837	30%		
Doanh thu tài chính	7	-14%	7	-53%		
Chi phí tài chính	-17	-28%	-62	-9%		
Chi phí BH & QLDN	-131	13%	-379	11%		
LNST	99	23%	316	67%	79%	77%

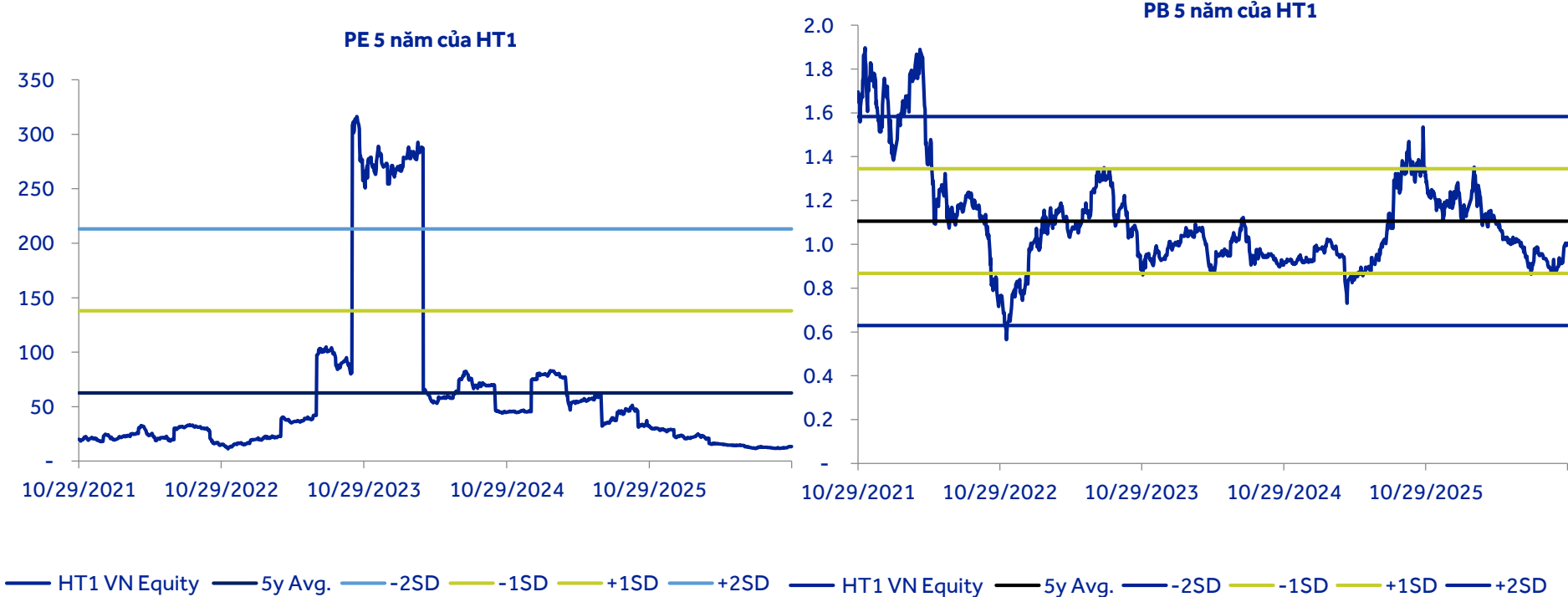
Nguồn: Finpro, ACBS tổng hợp

Cập Nhật Nhanh	HT1
Khuyến nghị	Mua
Giá mục tiêu (VND)	18.500
Giá hiện tại (VND)	13.500
Tỷ lệ tăng giá	37,0%
Suất sinh lời cổ tức	2,4%
Tổng tỷ suất lợi nhuận	39,4%

- Chúng tôi duy trì quan điểm tích cực đối với HT1, kỳ vọng nhu cầu xi măng tại miền Nam cải thiện nhờ đẩy mạnh đầu tư công, đặc biệt tại các dự án trọng điểm như sân bay Long Thành, các công trình phục vụ APEC, Vành đai 3 và 4 cùng hệ thống cao tốc khu vực phía Nam. Theo đó, chúng tôi giữ nguyên dự phóng LNST năm 2026 và 2027 lần lượt đạt 409 tỷ đồng (+50% svck) và 454 tỷ đồng (+11% svck). Duy trì khuyến nghị Mua với HT1, tuy nhiên điều chỉnh giá mục tiêu cuối năm 2027 là 18.500 đồng/cổ phiếu, giảm 13% so với báo cáo gần nhất do tăng lãi suất chiết khấu.
- Phân tích kỹ thuật:** HT1 duy trì xu hướng tăng ngắn hạn sau khi vượt vùng tích lũy 11.800–12.600 đồng với thanh khoản cải thiện, được hỗ trợ bởi tín hiệu tích cực từ MACD và Bollinger Bands. Tuy nhiên, RSI tiệm cận vùng quá mua và giá đi ngang quanh 13.400–13.550 đồng cho thấy khả năng rung lắc, tích lũy ngắn hạn. Nếu vượt 13.800 đồng với thanh khoản tốt, HT1 có thể hướng đến 14.700 đồng; ngược lại, nếu mất mốc 13.000 đồng, vùng hỗ trợ tiếp theo là 12.300 đồng.



Thống kê	28/10/26
Mã Bloomberg	HT1 VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	11.450 – 18.100
SL cổ phiếu lưu hành (triệu cp)	382
Vốn hóa (tỷ đồng)	5.081
Vốn hóa (triệu USD)	197
Room khối ngoại còn lại (%)	0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	19,4
KLGD TB 3 tháng (cp)	324.856



Nguồn: Finpro, ACBS tổng hợp

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT



➤ Yếu tố kỹ thuật:

- Xu hướng ngắn hạn: Tăng
- Xu hướng trung hạn: Ngang
- Kháng cự 1: 13.800
- Kháng cự 2: 14.700
- Hỗ trợ 1: 13.000
- Hỗ trợ 2: 12.300

➤ Nhận xét và khuyến nghị:

- HT1 đã thoát khỏi vùng tích lũy 11.800–12.600 đồng bằng phiên tăng mạnh kèm thanh khoản đột biến ngày 19/10, sau đó duy trì được vùng giá cao với khối lượng giao dịch tốt, cho thấy dòng tiền đang quay lại. MACD duy trì trạng thái mua và giá bám dài trên Bollinger, phản ánh xu hướng tăng ngắn hạn vẫn được giữ vững.
- Tuy nhiên, RSI đang sát ngưỡng quá mua và giá đã đi ngang quanh 13.400–13.550 đồng trong 6 phiên gần đây, nên cổ phiếu nhiều khả năng sẽ rung lắc hoặc tích lũy thêm trước khi thử thách vùng 13.800 đồng. Nếu vượt được 13.800 đồng với thanh khoản duy trì, HT1 có thể hướng đến 14.700 đồng; ngược lại, nếu thủng 13.000 đồng, cổ phiếu có thể lùi về kiểm định vùng nền 12.300 đồng.

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