

Công ty Cổ phần Dịch vụ Ô tô Hàng Xanh (HAX)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (29/04/2021) 25,400

Giá mục tiêu (12 tháng) 34,600

Lợi nhuận kỳ vọng 36.2%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 212

Tăng trưởng EPS (20F, %) 69.5

P/E (21F, x) 4.4

Vốn hoá (tỷ đồng) 941

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 37

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 53.4

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 13.5

Beta (12M) 0.9

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 10,300

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 26,300

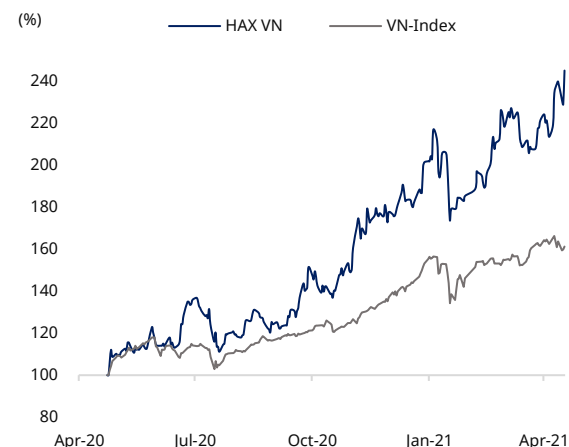
(%) 1 M 3M 12M

Tuyệt đối 19.2 34.2 147.6

Tương đối 19.3 24.2 87.5

Tăng tốc để bứt phá

- ❑ Là nhà phân phối hàng đầu của MBV (Mercedes-Benz) tại Việt Nam với thị phần năm 2020 ở mức trên 37%.
- ❑ Năm 2020, doanh thu và lãi ròng HAX đạt 5.570 tỷ và 125 tỷ đồng, tăng 8,1% và 145,1% cùng kỳ nhờ: 1) biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ 3,8% lên mức 5,8%; 2) sản lượng tiêu thụ xe Mercedes đạt 2.558 xe, tăng 2,2% cùng kỳ; 3) chi phí lãi vay giảm 28%, chỉ còn 41 tỷ đồng.
- ❑ Thu nhập bình quân đầu người của Việt Nam kỳ vọng sẽ gia nhập nhóm thu nhập trung bình cao trong 5 năm tới sẽ tạo điều kiện gia tăng nhu cầu tiêu thụ ô tô nói chung và ô tô hạng sang nói riêng.
- ❑ Quý 1/2021, doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 1.436 tỷ và 56 tỷ đồng, lần lượt tăng 56% và 1766% cùng kỳ do: 1) quý 1 năm 2021 chịu ảnh hưởng từ dịch Covid; 2) số lượng tiêu thụ xe Mercedes được cải thiện cùng giá bán khả quan giúp biên lợi nhuận gộp đạt mức 7,8%; 3) chi phí tài chính giảm 61,5% do công ty giảm mạnh lãi vay.
- ❑ Năm 2021, doanh thu và lãi ròng dự báo ở mức 6.831 tỷ và 212 tỷ đồng, tăng 22,6% và 69,5% cùng kỳ nhờ: 1) sản lượng tiêu thụ ô tô Mercedes kỳ vọng đạt 2.839 xe, tăng 11% với giá bán trung bình kỳ vọng đạt 2,27 tỷ đồng/xe, tăng 4%; 2) chi phí tài chính ở mức 20 tỷ đồng, giảm 51%; 3) khoản thưởng doanh số ghi nhận trong thu nhập khác đạt 47 tỷ đồng, tăng 10% cùng kỳ.
- ❑ EPS forward 2021 ước đạt 5.766 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 4,4 lần, quanh mức thấp nhất kể từ khi chào sàn. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HAX: 1) tăng trưởng trong các năm tới duy trì tích cực theo sự tăng mạnh thu nhập người dân; 2) cơ cấu tài chính lành mạnh; 3) sức cạnh tranh tốt cùng thị phần dẫn đầu.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	2,880	3,833	4,756	5,153	5,570	6,831
LNHĐKD	18	21	69	26	154	198
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0.6	0.5	1.4	0.5	2.8	2.9
Lãi ròng	78	84	98	51	125	212
EPS (VND)	2,700	2,407	2,815	1,429	3,409	5,766
ROE (%)	36.2	24.5	23.6	11.2	25.2	34.1
P/E (x)	6.3	10.2	5.6	11.5	5.5	4.4
P/B (x)	1.9	2.2	1.2	1.3	1.3	1.4
Cổ tức/thị giá (%)	NA	NA	8.0	10.4	8.0	5.8



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (29/04/2021)	25,400	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	26,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	25,400	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAX đã xác lập mức đóng cửa cao mới trong hơn 3 năm trở lại khi chốt phiên 29/04/2021 ở mức 25.400 đ/cp.
- Xu hướng trong cả ngắn và trung hạn đều đang duy trì tích cực với tín hiệu dòng tiền khả quan.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.