[BÁO CÁO NHANH]

CTCP ĐT Tài Chính Hoàng Huy

04/03/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

QUAN ĐIỂM	MUA
Giá hiện tại (đồng)	21,800

Chuyên viên phân tích:	Nguyễn Viết Anh Vũ
Email:	vu.nva@shinhan.com
Điện thoại:	☎ (84-28) 6287-8037

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Bất động sản
Mã CP:	TCH
Sàn:	HOSE

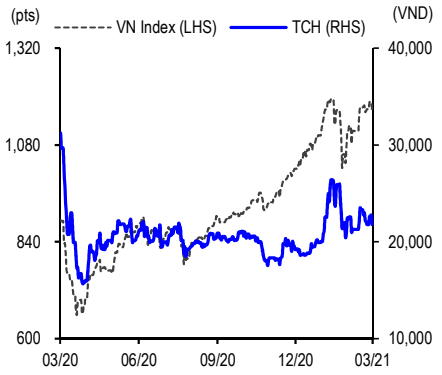
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,168.5
Vốn hóa (tỷ VND)	7,701.3
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	353.3
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	169.4
Cao nhất 52 tuần (đồng)	34,550
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	16,250
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	8.28
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	183.2

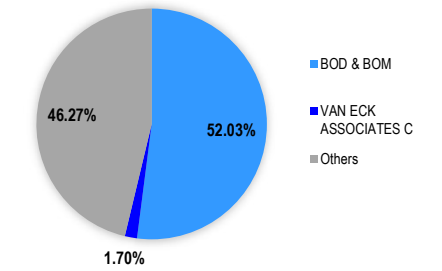
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	10.7	1.9	(34.9)
Tương đối	(3.7)	(27.7)	(66.3)

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1. Vị thế Doanh nghiệp

- Mảng kinh doanh chính: 1) Kinh doanh xe tải đầu kéo (truck) và 2) Bất động sản (BĐS) nhà ở
- TCH là doanh nghiệp dẫn đầu về kinh doanh xe đầu kéo, là nhà phân phối độc quyền với American International Truck và DongFeng Truck ở Việt Nam.
- Khách hàng: 1) Mảng thương mại xe đầu kéo: các công ty logistics, nhà máy sản xuất FDI, và doanh nghiệp khai thác; 2) Mảng BĐS: cư dân ở khu vực phía Bắc (Hà Nội và Hải Phòng)
- Đối thủ cạnh tranh: 1) Mảng truck: CTCP Kỹ thuật và Ô tô Trường Long (HTL), CTCP Ô tô TMT (TMT), Thaco, v.v.; 2) Mảng BĐS: Vinhomes (VHM), Hà Đô (HDG), Văn Phú (VPI), Hải Phát (HPX), Bất động sản Thế Kỷ (CRE), v.v.

2. Quan điểm đầu tư

- Từ lĩnh vực kinh doanh chính là xe đầu kéo và xe tải, TCH đã mở rộng sang lĩnh vực BĐS trong 3 năm qua và đạt được nhiều kết quả đáng kể, với 4 dự án bao gồm Hoàng Huy Riverside, Gold Tower, Pruksa Town và Golden Land Building. Tỉ trọng doanh thu từ BĐS đã tăng lên 53.2% trong năm 2019 từ chỉ 6.2% năm 2018, và lĩnh vực này sẽ trở thành động lực thúc đẩy tăng trưởng chính giai đoạn 2020-25. Các dự án BĐS sắp tới bao gồm Nhà ở xã hội ở xã An Đồng (3ha), Hoàng Huy Commerce (3ha) và Hoàng Huy Grand Tower (1.2ha) ở Hải Phòng.
- Trong tương lai, nhu cầu xe đầu kéo sẽ tiếp tục tăng nhờ có thêm nhiều nguồn vốn FDI dịch chuyển vào Việt Nam, tạo ra doanh thu ổn định từ lĩnh vực này. Bên cạnh đó, thị trường BĐS Hải Phòng đang dần thức tỉnh với nhiều cơ sở hạ tầng mới được đầu tư để hỗ trợ các khu công nghiệp và hoạt động xuất nhập khẩu. TCH hiện đang sở hữu một lượng lớn quỹ đất sạch tại Hải Phòng với đầy đủ pháp lí. Ngoài ra, Công ty còn có lợi thế về chi phí đất thấp nhờ phát triển các dự án Xây dựng-Chuyển nhượng (BT), sau đó đổi cơ sở hạ tầng lấy quỹ đất. Những điều này sẽ là nền tảng vững chắc để TCH tiếp tục mở rộng hơn nữa mảng kinh doanh BĐS.
- TCH có lượng tiền mặt ròng (sau khi trừ nợ vay dài hạn) rất lớn với 5,382 tỷ đồng cùng tình hình tài chính lành mạnh, cho phép Công ty có thể thâu tóm các dự án BĐS khác để phát triển trong tương lai. Hơn nữa, khi ngân hàng Shinhan và quỹ Value System chuyển đổi 350,302 trong số 598,808 trái phiếu TCH thành cổ phiếu trong tháng Ba này và có thể cả phần còn lại trong năm 2021, Công ty sẽ có dòng tiền dồi dào hơn nữa. Bên cạnh đó, việc chuyển đổi của các nhà đầu tư cũng cho thấy tiềm năng phát triển lớn của TCH.
- Bất chấp Covid-19, doanh thu và LNTT trong 9T20 lần lượt đạt 152% và 127% kế hoạch năm (1/4/2020-31/3/2021) nhờ kết quả tích cực từ cả hai mảng kinh doanh. Dự kiến, Công ty sẽ gia nhập câu lạc bộ đạt 1,000 tỷ đồng lợi nhuận từ năm nay. P/E hiện tại chỉ ở mức 8.7 lần, rất thấp so với các công ty BĐS khác và với tốc độ tăng trưởng nhanh của Công ty. Điều này giúp TCH trở nên thu hút với các nhà đầu tư.

3. Rủi ro

- Covid-19 có thể tiếp tục diễn ra trong năm nay hoặc thậm chí kéo dài hơn nữa, gây cản trở quá trình dịch chuyển FDI và các hoạt động logistics.
- Cạnh tranh trong thị trường BĐS có thể trở nên gay gắt hơn khi nền kinh tế phục hồi.
- TCH vẫn còn thiếu kinh nghiệm trong lĩnh vực BĐS so với các đối thủ khác.
- Việc chuyển đổi trái phiếu có thể làm P/E tăng lên.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2016	2017	2018	2019	TTM 4Q20
Doanh thu (tỷ đồng)	**1,433**	**1,840**	**829**	**2,237**	**4,566**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	363	464	209	646	991
LN trước thuế (tỷ đồng)	577	538	334	771	1,204
LN sau thuế (tỷ đồng)	**500**	**440**	**282**	**631**	**884**
EPS (đồng)	1,379	1,222	799	1,787	-
Giá trị sổ sách (đồng)	12,198	12,423	12,648	13,363	-
PER(x)	-	16.9	28.3	13.4	8.7
EV/EBITDA(x)	-	14.0	35.3	-	-
PBR(x)	-	1.7	1.8	2.4	-
ROE(%)	-	10.0	6.4	13.7	-

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

[BÁO CÁO NHANH]

CTCP ĐT Tài Chính Hoàng Huy

04/03/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư,
hãy hỏi chúng tôi!



Miễn Trừ Trách Nhiệm

- Nội dung của báo cáo này được thực hiện với mục đích cung cấp thông tin và phản ánh quan điểm của người thực hiện mà không chịu bất cứ tác động từ người khác
- Báo cáo này dựa trên dữ liệu quá khứ và giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác so với quá khứ.
- CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này.
- Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam.
- Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền ⓒ 2020 thuộc Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam.