

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 (02/12/2021) 30,800

Giá mục tiêu (12 tháng) 37,600

Lợi nhuận kỳ vọng 22.1%

Lãi ròng (22F, tỷ đồng) 202

Tăng trưởng EPS (22F, %) 135.8

P/E (22F, x) 7.5

Vốn hoá (tỷ đồng) 1,525

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 50

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 61.9

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 14.3

Beta (12M) 1.0

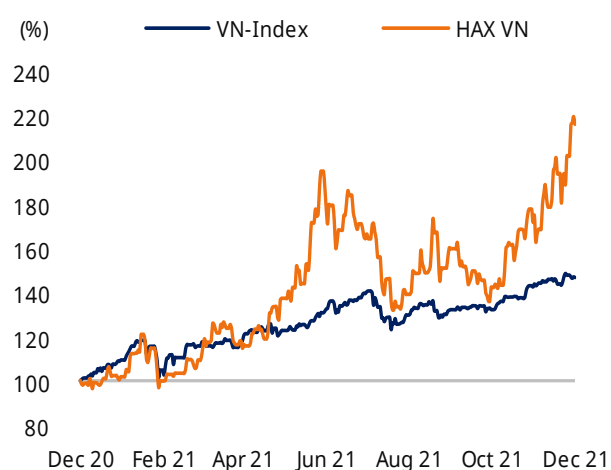
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 12,808

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 32,300

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	28.0	22.5	119.9
Tương đối	24.8	14.4	72.7

Bản lĩnh dẫn đầu

- Haxaco là 1 trong 3 nhà phân phối hàng đầu của MBV (Mercedes-Benz) tại Việt Nam với thị phần năm 2020 ở mức trên 37%. Ngoài ra, công ty con của HAX là CTCP SX TM & DV Ô tô PTM, chuyên phân phối sản phẩm xe MG (hãng xe của Anh được Trung Quốc mua lại). Hãng xe MG đang thực hiện chiến lược cạnh tranh về giá để gia tăng nhanh thị phần.
- 9 tháng đầu năm 2021, doanh thu và lãi ròng HAX đạt 3.395 tỷ và 28 tỷ đồng, lần lượt giảm 9% và 57% cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ 5,4% xuống còn 4,5%; 2) hoạt động kinh doanh của HAX ảnh hưởng nặng trong quý 3 khi doanh thu giảm 59%, lãi ròng âm 33 tỷ đồng do giãn cách tại TP.HCM và Hà Nội.
- Thu nhập bình quân đầu người của Việt Nam kỳ vọng sẽ gia nhập nhóm thu nhập trung bình cao trong 5 năm tới tạo điều kiện gia tăng nhu cầu tiêu thụ ô tô nói chung và ô tô sang nói riêng. 9 tháng đầu năm 2021, tiêu thụ xe của Hiệp hội các Nhà sản xuất ô tô tại Việt Nam (VAMA) đạt mức tăng trưởng 5% so với cùng kỳ, bất chấp áp lực từ dịch Covid.
- Năm 2022, sản lượng tiêu thụ xe của Haxaco kỳ vọng hồi phục sau giai đoạn năm 2021 khó khăn. Trong đó, Cần Thơ sẽ phát triển đại lý Mercedes do Haxaco phân phối, phát triển thị trường mới. Bên cạnh đó, HAX cũng đẩy mạnh phân phối sản phẩm xe MG ra thị trường.
- Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng ở mức 5.339 tỷ và 86 tỷ đồng, chỉ giảm 4% và 31% cùng kỳ nhờ phục hồi mạnh nhu cầu tiêu thụ trong quý 4. Năm 2022, doanh thu và lãi ròng dự báo ở mức 6.071 tỷ và 202 tỷ đồng, tăng 14% và 136% cùng kỳ nhờ: 1) tổng sản lượng tiêu thụ xe năm 2022 tăng 14,9%YoY; 2) doanh thu kinh doanh xe MG ở mức 388 tỷ đồng, tăng 67% cùng kỳ; 3) doanh thu dịch vụ sửa chữa & bán phụ tùng tăng 31%; 4) biên lợi nhuận gộp cải thiện từ 4,8% lên 5,6%.
- EPS forward 2022 ước đạt 4.084 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 7,5 lần, thấp hơn trung bình 5 năm. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC HAX: 1) tăng trưởng từ năm 2022 kỳ vọng phục hồi mạnh; 2) cơ cấu tài chính lành mạnh; 3) sức cạnh tranh tốt cùng thị phần dẫn đầu.



(Tỷ đồng)	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)	FY 2022(F)
Doanh thu	3,833	4,756	5,153	5,570	5,339	6,071
LNHĐKD	21	69	26	154	106	249
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	0.5	1.4	0.5	2.8	2.0	4.1
Lãi ròng	84	99	51	125	86	202
EPS (VND)	1,851	2,165	1,099	2,622	1,732	4,084
ROE (%)	24.5	23.6	11.2	25.2	14.4	28.1
P/E (x)	10.2	5.6	11.5	5.5	17.8	7.5
P/B (x)	2.2	1.2	1.3	1.3	2.7	2.6
Cổ tức/thị giá (%)	#N/A	6.4	9.1	8.0	4.9	4.9



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+4 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (02/12/2021)	30,800	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	33,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	29,500	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAX đang trong xu hướng tăng cả ngắn và trung hạn với vùng giá kháng cự gần nhất quanh 33.000 đ/cp.
- Dòng tiền ngắn hạn vẫn đang duy trì tích cực ủng hộ xu hướng tăng hiện tại.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (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.