

CTCP VICEM Hà Tiên (HT1)

Cập nhật ĐHĐCĐ 2023

HT1 đặt kế hoạch 2023 với doanh thu 8,987 tỉ VND (+1% YoY) và LNST 276 tỉ (+7% YoY)

- Cụ thể, Ban lãnh đạo đặt mục tiêu sản lượng xi măng tiêu thụ đạt 6,740,000 tấn (+1% YoY), trong đó sản lượng tự sản xuất đạt 6,530,000 tấn (+1% YoY), tương ứng với 97% kế hoạch tiêu thụ sản phẩm.
- Kế hoạch kinh doanh được xây dựng trong kịch bản rằng sản lượng tiêu thụ trong 1H2023 duy trì ở mức thấp và mức tiêu thụ sẽ có sự cải thiện trong 2H2023. Tuy nhiên, HT1 vẫn duy trì được lợi thế cạnh tranh nhờ độ nhận diện thương hiệu sản phẩm và hệ thống phân phối lớn mạnh, qua đó sản lượng tiêu thụ xi măng của HT1 giảm nhẹ hơn so với mức trung bình ngành (-20% YoY so với -25% YoY). Ban lãnh đạo cũng chia sẻ sản lượng đơn hàng kí mới T4/2023 vẫn ở mức yếu, trong khi đó, thời điểm cùng kỳ hàng năm là mùa cao điểm khi các doanh nghiệp xây dựng, bất động sản hoàn thiện việc chọn nhà thầu cho các dự án.
- HT1 lên kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt tối thiểu 3% (tương ứng với lợi suất 2% so với giá đóng cửa ngày 24/04/2023).

Thị trường xi măng 2023 dự phóng tiếp tục gặp khó khăn do các yếu tố vĩ mô bất lợi

- Sự bất cân xứng giữa nguồn cung và cầu tiêu thụ dự báo tiếp tục gây khó khăn cho các doanh nghiệp xi măng như HT1. Cụ thể, trong năm 2023, ước tính nguồn cung xi măng trong nước sẽ tăng lên 120.7 triệu tấn (do một số dây chuyền sản xuất mới đi vào hoạt động trong năm), trong khi đó nhu cầu tiêu thụ dự phóng chỉ đạt ở mức 64 – 65.5 triệu tấn, dẫn tới sự cạnh tranh khốc liệt giữa các doanh nghiệp sản xuất.
- HT1 hiện tại đang nắm 10-11% thị phần phân phối xi măng toàn quốc và dự kiến sẽ tiếp tục duy trì thị phần ở mức này nhờ các hợp đồng cung cấp xi măng cho các dự án lớn như (1) Sân bay Long Thành, (2) Nhà ga T3 – Sân bay Tân Sơn Nhất, (3) Cầu Mỹ Thuận 2, (4) Cao tốc Cần Thơ – Ngọc Giang và các dự án lớn khác ở miền Trung, miền Nam.
- Tỷ trọng giá than trong clinker trong 1Q2023 chiếm 55%, tỷ trọng giá than trong chi phí điện chiếm 25% trong khi cùng kỳ, tỷ trọng này đạt lần lượt 45% và 20%. Tuy nhiên, giá than đầu vào của HT1 cũng đã giảm 20% so với giai đoạn cao điểm (5.3 triệu/tấn).
- HT1 đang sử dụng 20% nguồn cung than từ thị trường nội địa, 80% còn lại là nhập khẩu. Chia sẻ tại đại hội, một trong những nguyên nhân dẫn tới việc HT1 nhập giá than ở mức cao là do giá than nội địa (được cung cấp bởi CTCP Năng lượng và Môi trường VICEM, đối tác chiến lược của HT1) trong giai đoạn vừa qua luôn cao hơn mức trung bình trên thị trường quốc tế. HT1 đang làm việc để cơ cấu lại các chủng loại than sử dụng nhằm tối ưu chi phí nguyên vật liệu.
- HT1 dự kiến sẽ tăng giá bán xi măng trong thời gian tới khi giá điện tăng nhằm duy trì biên lợi nhuận gộp.



Xây dựng lợi thế cạnh tranh nhờ nỗ lực tối ưu nguyên vật liệu thay thế

- Từ 2016, HT1 đã chủ động nghiên cứu, xây dựng và đưa vào hệ thống đốt nguyên vật liệu thay thế (đế giày, vải vụn) tại 2 nhà máy xi măng Kiên Lương, Bình Phước và đã ghi nhận những kết quả tích cực. Cụ thể, tại nhà máy xi măng Bình Phước, hiệu quả tối ưu năng lượng ước tính đạt 25-27% (trước đó đạt 10-15%) và HT1 dự kiến sẽ cải thiện lên 30-35% trong thời gian tới. Ước tính với tỉ lệ 25% năng lượng tối ưu từ nguyên vật liệu thay thế, HT1 có thể tiết kiệm được 30 tỉ từ chi phí nhập than đốt trong quá trình sản xuất.
- HT1 hưởng lợi từ Nghị định 06/2022/NĐ-CP quy định về giảm nhẹ phát thải khí nhà kính và bảo vệ tầng ozone, khi mà lượng khí thải CO₂ của HT1 được hạn chế nhờ việc tối ưu nguyên vật liệu thay thế. HT1 đang chờ hướng dẫn của Bộ Công Thương về cơ chế mua/bán tín chỉ carbon và kỳ vọng có thể tạo thêm 1 nguồn thu nhập từ việc bán các tín chỉ này khi lượng khí thải từ việc sản xuất xi măng của HT1 hiện đang thấp hơn so với các doanh nghiệp khác trong ngành.

KHOI PHAN TICH CONG TY CHUNG KHOAN KB VIET NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu – Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích
huynd1@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyennd1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Dầu khí & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Quyền – Chuyên viên phân tích
quyenlh@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16, tầng 17, toà Capital Place, 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.