

CÔNG TY CỔ PHẦN DỊCH VỤ Ô TÔ HÀNG XANH (HOSE – HAX)

KHUYẾN NGHỊ:

KHÔNG

| | |
|-----------------------------|--------|
| Giá kỳ vọng (VND) | N/A |
| Giá thị trường (01/04/2019) | 16,600 |
| Lợi nhuận kỳ vọng | N/A |

Bộ phận phân tích

028 38 270 527

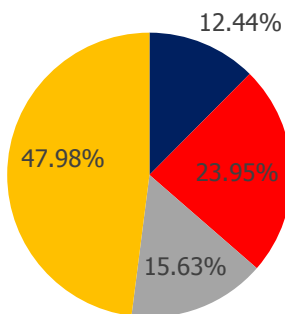
research@tcsc.vn

TỔNG QUAN CÔNG TY

| | |
|------------------------|----------------------------------|
| Ngành nghề | Phân phối xe Mercedes, Nissan... |
| Vốn điều lệ | 233.4 tỷ |
| Vốn hóa | 578.9 tỷ |
| Tăng trưởng DT 3 năm | 79.6% |
| Tăng trưởng LNST 3 năm | 51.4% |
| Cổ tức | 15% cổ tức tiền mặt |
| PE trailing | 5.9x |

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cơ cấu cổ đông



- Nhà đầu tư nước ngoài
- Đỗ Tiến Dũng
- Vũ Thị Hạnh
- Khác

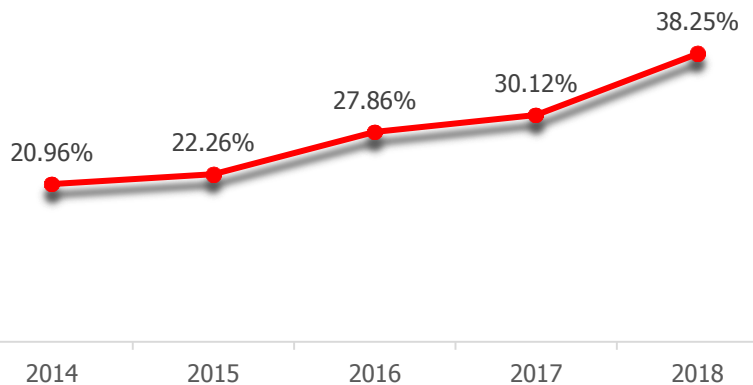
Ngày 23/03/2019, chúng tôi có tham dự buổi ĐHĐCĐ thường niên 2019 của CTCP Dịch vụ ô tô Hàng Xanh (HAX). Qua buổi gặp gỡ, chúng tôi xin cập nhật một số thông tin trọng yếu như sau:

Năm 2018 được cho là một năm đầy khởi sắc của HAXACO khi chiếm gần 40% thị phần phân phối xe Mercedes – Benz tại Việt Nam và vươn lên dẫn đầu trong hệ thống phân phối xe Mercedes tại Việt Nam

Theo báo cáo tài chính hợp nhất kiểm toán năm 2018, HAX đạt được doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 4,756 tỷ đồng và 98.2 tỷ đồng, đạt 91.7% kế hoạch về doanh thu và 84.7% kế hoạch về lợi nhuận, tương đương với mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt là 24,1% và 16,5% so với năm 2017.

Bên cạnh đó, lượng xe bán đạt 2,400 chiếc, tương ứng tăng 24.4% so với cùng kỳ năm 2017, dịch vụ sửa chữa đạt 22,520 lượt xe, tăng tương ứng 29.7% so với cùng kỳ năm trước. Tất cả 4 đại lý của HAXACO gồm Điện Biên Phủ, Láng Hạ, Kim Giang và Võ Văn Kiệt đều là các đại lý kinh doanh xuất sắc nhất và bán nhiều xe nhất trong bảng xếp hạng các đại lý của Mercedes – Benz Việt Nam.

Biểu đồ tăng trưởng thị phần phân phối xe Mercedes - Benz của HAXACO

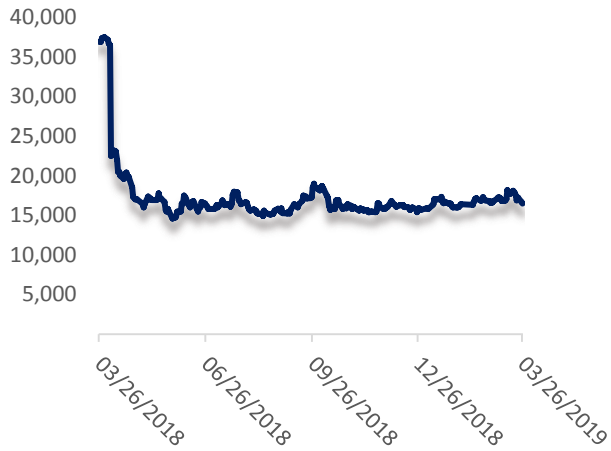


Nguồn: Mercedes – Benz, TCSC tổng hợp

Bước tiến của HAX trong việc đa dạng hóa và phát triển lĩnh vực kinh doanh ô tô tại Việt Nam

Tháng 7/2018, HAXACO đã ký kết hợp đồng hợp tác Đại lý kinh doanh xe Nissan và đến tháng 12/2018, Showroom Nissan Cần Thơ chính thức đi vào hoạt động. Dự án này giúp công ty mở rộng sang phân phối dòng xe cấp trung. Về lợi nhuận, HAXACO dự tính kế hoạch

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



showroom này mang lại khoảng 5 tỷ đồng năm 2019.

Kế hoạch kinh doanh năm 2019

HAXACO đã đưa ra kế hoạch kinh doanh năm 2019 với tổng doanh thu riêng của công ty mẹ (bao gồm bán xe và dịch vụ) và tổng lợi nhuận sau thuế riêng lần lượt là 5,600 tỷ đồng và 121.84 tỷ đồng, tương đương với tốc độ tăng trưởng doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế là 14,7% và 15,5% so với năm 2018. HAXACO đặt mục tiêu đạt được ít nhất 40% thị phần trong năm 2019. Với kế hoạch công ty đề ra, EPS 2019 đạt 2,613 đồng, tương ứng với P/E forward 2019 là 6.5 lần.

Thực hiện chi trả cổ tức dựa trên kết quả kinh doanh năm 2018, phát hành cổ phiếu ESOP

Với kết quả kinh doanh đạt được trong năm 2018, HAX dự kiến chia cổ tức bằng tiền mặt trong năm 2019 với tỷ lệ chi trả cổ tức là 15%. Bên cạnh đó, HĐQT đưa ra phương án phát hành ESOP cho người lao động với số lượng cổ phiếu dự kiến phát hành là 4.99% trên tổng số cổ phiếu đang lưu hành tại thời điểm phát hành, giá phát hành dự kiến là giá 10,000 đồng/cổ phiếu, số lượng cổ phiếu tối đa dự kiến phát hành: 1,740,000 cổ phiếu và bị hạn chế chuyển nhượng trong 1 năm.

Phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ

HĐQT dự kiến phát hành tối đa 10 triệu cổ phiếu, vốn điều lệ sau khi phát hành dự kiến trên 450 tỷ đồng, giá phát hành dự kiến không thấp hơn 16,600 đồng/cổ phiếu. Toàn bộ số tiền thu được từ đợt phát hành sẽ được bổ sung cho vốn lưu động, ủy quyền cho HĐQT xây dựng kế hoạch sử dụng vốn chi tiết và chủ động điều chỉnh khi cần thiết.

Sau 2 đợt phát hành trong năm 2019, vốn điều lệ ước tính đạt mức 467.5 tỷ đồng.

Hoạt động đầu tư và thực hiện dự án trong năm 2019

Theo báo cáo HĐQT, trong năm 2019 công ty sẽ phát triển hai dự án lớn: (1) mở rộng, nâng cấp và cải tạo xưởng đồng sơn tại HAXACO Phạm Văn Đồng với ước tính 5,000 m² để đẩy mạnh hoạt động sửa chữa, giảm áp lực ở những xưởng hiện có, chủ yếu phục vụ cho khách hàng của HAXACO Điện Biên Phủ, lượng khách dự kiến sẽ tăng 50 %, doanh thu từ 6 tỷ đồng lên 12 tỷ đồng/tháng, tổng vốn đầu tư dự kiến là 20 tỷ đồng cho dự án này, (2) HAXACO mong muốn trở thành đại lí Mercedes – Benz lớn nhất tại thị trường Việt Nam theo tiêu chuẩn Mar2020 (Mar2020 là tiêu chuẩn quốc tế bao gồm các yếu tố: yêu cầu về trưng bày sản phẩm, văn phòng, dịch vụ hậu mãi, không gian, các dịch vụ tiện ích cho khách hàng,..) với tổng diện tích gần 6,000 m².

TỔNG HỢP CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

| Chỉ số tài chính | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E cơ bản | 6.45 | 3.05 | 4.63 | 5.93 |
| P/B | 1.44 | 0.79 | 1.01 | 1.30 |
| EPS cơ bản (VNĐ) | 2,591 | 5,479 | 3,610 | 2,815 |
| Giá trị sổ sách/ 1 CP (VNĐ) | 11,630 | 21,184 | 16,525 | 12,832 |
| Tỷ suất lãi gộp | 2.88% | 3.46% | 3.80% | 4.84% |
| Tỷ suất EBIT | -0.12% | 0.61% | 0.55% | 1.45% |
| Tỷ suất EBITDA | 0.35% | 1.14% | 1.30% | 2.29% |
| Tỷ suất LN ròng | 1.55% | 2.71% | 2.20% | 2.07% |
| ROE | 24.89% | 35.79% | 24.26% | 23.40% |
| ROA | 8.42% | 11.97% | 7.21% | 5.99% |
| Tỷ suất thanh toán hiện thời | 1.17 | 1.20 | 1.02 | 1.03 |
| Tỷ suất thanh toán nhanh | 0.31 | 0.46 | 0.40 | 0.58 |
| Tổng nợ phải trả/ Tổng tài sản | 0.70 | 0.65 | 0.74 | 0.75 |
| Tổng nợ/ Vốn CSH | 2.39 | 1.82 | 2.79 | 3.01 |

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THÀNH CÔNG (TCSC)

Phòng phân tích

Lầu 2, Số 6 Hồ Tùng Mậu, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP.HCM

Điện thoại: (028) 38270527 | Fax: (028) 38218010

E-mail: info@tcsc.vn

Web: www.tcsc.vn