

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN XÂY DỰNG HÒA BÌNH (HOSE – HBC)

KHUYẾN NGHỊ:

KHÔNG

Giá kỳ vọng (VND)	N/A
Giá thị trường (17/04/2019)	18,750 đ
Lợi nhuận kỳ vọng	N/A

Bộ phận phân tích

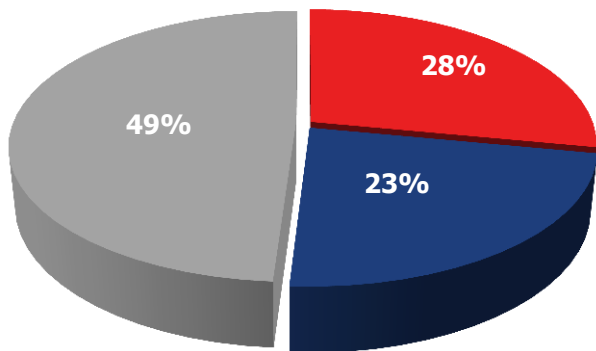
028 38 270 527

research@tcsc.vn

TỔNG QUAN CÔNG TY

Ngành nghề	Xây dựng
Vốn điều lệ	1,961 tỷ
Vốn hóa	3,676 tỷ
Tăng trưởng DT 3 năm	52.76 %
Tăng trưởng LNST 3 năm	95.64 %
Cổ tức	3% tiền mặt; 5% cổ phiếu
PE trailing	5.8x

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



■ Ban lãnh đạo ■ Cổ đông lớn ■ Khác

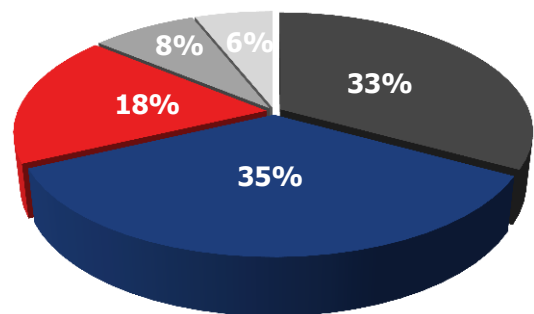
Trong ngày 16/04/2019, chúng tôi có tham dự buổi ĐHCĐ thường niên của HBC. Qua buổi gặp gỡ, chúng tôi xin cập nhật một số thông tin trọng yếu như sau:

1. Kết quả kinh doanh năm 2018.

Kết thúc năm 2018, doanh thu và lợi nhuận sau thuế công ty mẹ của Hòa Bình lần lượt là 18,299 tỷ (+14.1% YoY) và 630 tỷ (-26.7% YoY). Với kết quả này, công ty lần lượt hoàn thành 88.5% kế hoạch doanh thu và 59% kế hoạch lợi nhuận sau thuế năm 2018. Theo ban lãnh đạo, nguyên nhân dẫn đến việc không hoàn thành các kế hoạch đặt ra là do:

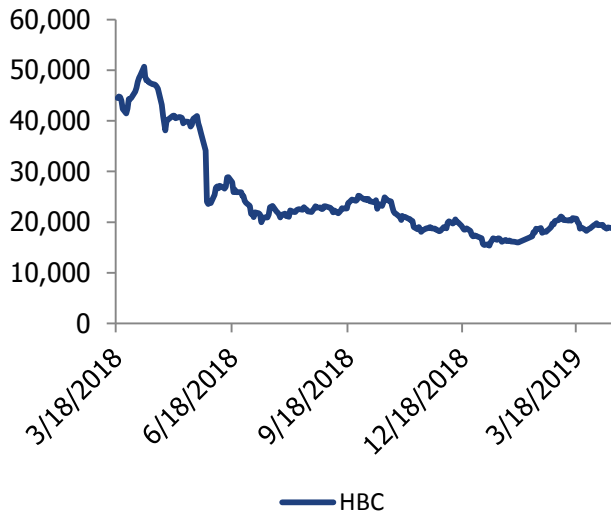
- Cạnh tranh khốc liệt về giá thầu và giá nguyên vật liệu xây dựng tăng cao.
- Do số lượng lớn các dự án trúng thầu rơi vào cuối quý 3 và quý 4 nên không kịp ghi nhận doanh thu.
- Các dự án bị triển khai chậm lại do thủ tục pháp lý của chủ đầu tư gặp nhiều khó khăn.
- Thị trường bất động sản nói chung, đặc biệt là bất động sản nghỉ dưỡng phát triển chậm lại do chính sách thắt chặt tín dụng đến của nhà nước.
- Thay đổi phương thức kinh doanh dự án Long Thới, từ dự kiến chuyển nhượng sang triển khai xây dựng và bán hàng.

CƠ CẤU DOANH THU



■ TTTM, cao ốc ■ Nhà ở
■ Khách sạn, Resort ■ Công nghiệp, hạ tầng
■ Khác

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



Trong năm 2019, tổng giá trị trúng thầu của HBC đạt 25,853 tỷ đồng (+26.2% YoY). Giá trị hợp đồng xây dựng chuyển sang năm 2019 là 24,237 tỷ đồng và dự kiến trong năm sẽ thực hiện khoảng 16,747 tỷ (tương đương 90% kế hoạch doanh thu 2019).

2. Phân phối lợi nhuận năm 2018, phát hành ESOP và quyền mua cổ phiếu.

ĐHĐCĐ thông qua kế hoạch phân phối lợi nhuận năm 2018 là 3% tiền mặt và 5% cổ phiếu. Bên cạnh đó, đại hội cũng thông qua việc phát hành 1.3 triệu cổ phiếu ESOP và 3.75 triệu quyền mua (1 quyền mua được mua 1 cổ phiếu) với giá bằng mệnh giá.

3. Kế hoạch kinh doanh năm 2019.

Tại ĐHĐCĐ, ban lãnh đạo HBC đặt ra kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2019 lần lượt là 18,600 tỷ và 720 tỷ. Với kế hoạch này, mức tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 1.6% và 16% so với năm 2018. Tổng giá trị trúng thầu đặt ra cho năm 2019 là 24,000 tỷ đồng. Theo ban lãnh đạo HBC, tính đến hiện nay, tổng giá trị trúng thầu đạt khoảng 5,800 tỷ (tương đương 24% kế hoạch).

4. Phát hành cổ phiếu riêng lẻ cho đối tác chiến lược.

Đại hội cổ đông thông qua việc phát hành cổ phiếu riêng lẻ cho đối tác chiến lược Hyundai Elevator với các điều khoản sau đây:

- Giá chào bán: 23,000 đồng/cổ phiếu.
- Số lượng cổ phiếu chào bán: 25 triệu cổ phiếu, dự kiến thu về khoảng 575 tỷ.
- Thời gian phát hành: Sau khi chia cổ tức bằng tiền mặt và cổ phiếu năm 2018, dự kiến vào Q2/2019.
- Cổ phần được phát hành trong đợt chào bán này sẽ chịu hạn chế chuyển nhượng 1 năm kể từ ngày hoàn thành đợt chào bán.

Hyundai Elevator là công ty chuyên cung cấp thang máy ở Hàn Quốc với doanh thu hằng năm khoảng 2 tỷ USD. Theo thỏa thuận hợp tác, Hòa Bình sẽ hỗ trợ Hyundai cung cấp các sản phẩm thang máy và thang cuốn tại các dự án mà Hòa Bình làm nhà thầu hoặc chủ đầu tư. Ngược lại, Hyundai sẽ cung cấp các sản phẩm cho HBC với mức giá cạnh tranh nhất, giới thiệu Hòa Bình làm nhà thầu cho các dự án của khách hàng Hyundai trong và ngoài nước.

5. Bầu cử HĐQT nhiệm kỳ 2019 – 2024.

Đại hội cổ đông thông qua việc bầu mới 6 thành viên HĐQT cho nhiệm kỳ 2019 – 2024 bao gồm: ông Lê Việt Hải, ông Trương Quang Nhật, ông Lê Quốc Duy, ông Phan Ngọc Thịnh, ông Park Seok Bae và

ông Đặng Hồng Anh. Trong đó, ông Lê Việt Hải tiếp tục làm chủ tịch HĐQT; ông Park Seok Bae là đại diện của Hyundai và ông Đặng Hồng Anh (Phó chủ tịch tập đoàn Thành Thành Công) tham gia với tư cách thành viên HĐQT độc lập.

6. Đầu tư ra nước ngoài.

Tại ĐHCĐ, ban lãnh đạo Hòa Bình cho biết chiến lược của công ty trong thời gian sắp tới là phát triển thị trường nước ngoài nhằm phát huy hết tiềm lực của HBC. Công ty sẽ tập trung vào các thị trường trọng điểm bao gồm các quốc gia Đông Nam Á, Trung Đông, Mỹ, Canada. Bên cạnh đó, HBC sẽ thành lập Học viện Hòa Bình nhằm đào tạo nguồn nhân lực chất lượng cao cho công ty.

TỔNG HỢP CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ số tài chính	2015	2016	2017	2018
P/E cơ bản	16.97	3.16	2.83	5.84
P/B	1.32	1.11	1.08	1.35
EPS cơ bản (VNĐ)	1,105	5,941	6,617	3,212
Giá trị sổ sách/ 1 CP (VNĐ)				
Tỷ suất lãi gộp	5.82%	11.45%	10.52%	9.22%
Tỷ suất EBIT	2.96%	6.97%	7.20%	5.72%
Tỷ suất EBITDA	4.84%	8.43%	8.52%	7.06%
Tỷ suất LN ròng	1.63%	5.28%	5.37%	3.39%
ROE	8.06%	39.05%	39.99%	23.37%
ROA	1.27%	6.05%	6.75%	4.21%
Tỷ suất thanh toán hiện thời	1.06	1.11	1.07	1.10
Tỷ suất thanh toán nhanh	0.75	0.83	0.89	0.93
Tổng nợ phải trả/ Tổng tài sản	0.85	0.84	0.82	0.82
Tổng nợ/ Vốn CSH	5.79	5.26	4.67	4.44

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