HHS | Doanh thu 9T2014 tăng 145% so với cùng kỳ

VĐL:573 tỷ
P/E: 9.1x
EPS: 2,153đ
ROE: 16.3%

*Công ty chuyên Nhập khẩu, phân phối các dòng xe tải hạng nặng. Hiện Công ty là nhà **phân phối độc quyền** ô tải nhập khẩu các loại từ nhà sản xuất Dongfeng - Trung Quốc (đây cũng là đơn vị cung cấp 50% hàng hoá cho HHS). Bộ máy hoạt động tinh gọn chỉ hơn 20 nhân viên (công ty chỉ nhập xe, việc bán hàng dựa vào hệ thống đại lý- 40 đại lý cấp 1 trên cả nước) và nợ vay/VCSH dưới 3%. Vì vậy, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp cũng như lãi vay chiếm tỷ trọng rất nhỏ so với doanh thu.*

Thêm vào đó, hiện nay công ty đang được hưởng lợi từ chính sách siết tải trọng xe ô tô của bộ GTVT. Đồng thời, trong ngắn hạn nhu cầu mua xe tải sẽ tiếp tục tăng trưởng rất cao để đáp ứng nhu cầu chuyên chở hàng Tết sắp tới. Dự báo tốc độ tăng trưởng doanh thu ngành ô tô Việt Nam sẽ đạt khá cao ở mức 8.2% trong giai đoạn 2014-2018. Do đó, chúng tôi kỳ vọng HHS sẽ còn nhiều tiềm năng phát triển trong dài hạn.

Trần Thi Linh - linhthitran@dag.vn

Trong 9T2014 doanh thu đạt 851.4 tỷ, tăng 145% so với cùng kỳ, hoàn thành 137% kế hoạch năm 2014. Trong khi đó 6 tháng đầu năm, doanh thu chỉ hoàn thành 52% kế hoạch năm.

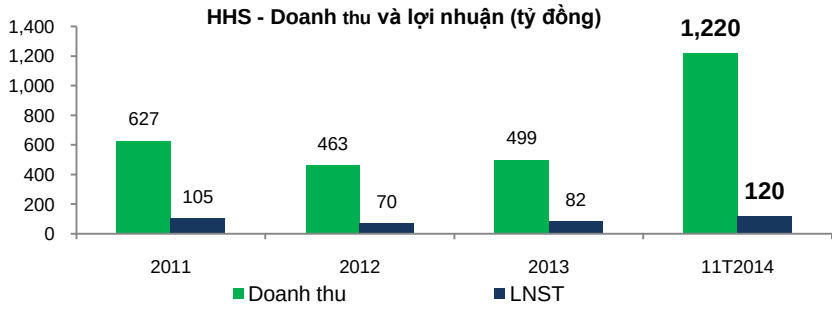
HHS vừa công bố tình hình kinh doanh tháng 11/2014 với doanh thu luỹ kế đạt 1,220.4 tỷ đồng, hoàn thành 197% kế hoạch năm 2014. Lợi nhuận sau thuế đạt 120.3 tỷ đồng, tương ứng với 142% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Lý do của sự tăng trưởng đột biến này xuất phát từ các nguyên nhân sau:

(1) Trong quý 2/2014, do có chính sách mới của Nhà nước về việc kiểm soát tải trọng xe nên khách hàng có sự cân nhắc lựa chọn phương tiện vận tải cho phù hợp. (Xem thêm Quyết định số 968/QĐ-BGTVT ngày 31/3/2014 về Kế hoạch hành động tăng cường siết chặt kinh doanh vận tải và kiểm soát tải trọng phương tiện)

(2) Trong quý 3 cho đến nay, thị trường xe ô tô ổn định và có khởi sắc, nhờ vào đó lượng đơn đặt hàng của HHS có sự tăng trưởng tốt. Cụ thể là, việc siết chặt xe quá tải trên phạm vi cả nước đã thúc đẩy thị trường xe tải tăng trưởng do các hãng cung cấp dịch vụ vận chuyển hàng hóa hay logistics sẽ phải đầu tư thêm xe tải mới để đáp ứng nhu cầu chuyên chở.

	9M2013	9M2014	Tăng trưởng
Doanh thu	347.21	851.37	**145%**
Lợi nhuận gộp	66.89	92.71	**38.6%**
Biên lợi nhuận gộp	19.3%	10.9%	
LNTT	59.25	67.19	**13%**
Biên LNTT	17.1%	7.9%	
	11T2014	**Kế hoạch 2014**	**% Kế hoạch**
Doanh thu	1,220.4	620	**197%**
LNTT			
LNST	120.3	85	**142%**



Chỉ tiêu tài chính	Quý 3/2014	Năm 2013	Năm 2012
Nợ phải trả ngắn hạn/TTS	44.7%	26.8%	28.2%
Nợ vay/VCSH	2.8%	0%	20.98%
Hệ số thanh toán ngắn hạn	1.82	2.64	1.74
ROE 4 quý gần nhất	16.3%	18.9%	20.9%
ROA 4 quý gần nhất	10.6%	13.7%	15.1%
EPS (VND) 4 quý gần nhất	2,153	2,429	4,136
PE (giá đóng cửa 19,600 đ ngày 5/12)	9.1	7.1	4.7
BVPS (VND)	11,833	12,997	16,452
PB (giá đóng cửa 19,600 đ ngày 5/12)	1.7	1.5	0.7

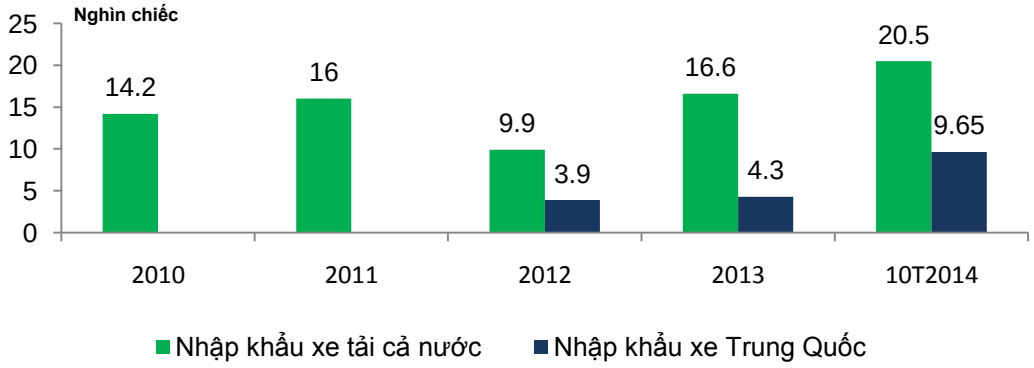
Các đối thủ cạnh tranh trong ngành

Mã CP	SP chính	Doanh thu 2013 (Tỷ VND)	Tăng trưởng doanh thu 9T2014 so với cùng kỳ %	Biên lợi nhuận gộp 9T2014	CP BH & QLDN/DT 9T2014	CP lãi vay/DT 9T2014	Nợ vay/VCSH	ROE TTM	P/E TTM
SVC	Phân phối Xe du lịch (Toyota, Ford, GM, Mitshubishi, SYM…)	6,602	18%	6.4%	4.4%	0.9%	110%	5.6%	10.6
HAX	Phân phối xe du lịch (Đại lý của Mercedes Benz)	693	105%	3.2%	4.2%	1.1%	74%	13.2%	9.3
TMT	Lắp ráp ô tô (xe tải Cửu Long)	574.5	135%	12%	3.3%	1.5%	52%	14.1%	11.6
HTL	**Phân phối xe tải** (đại lý của Hino Motor- Nhật Bản)	587	23%	7.6%	2.4%	0.1%	0%	30.9%	6.5
HHS	**Phân phối xe tải (độc quyền kinh doanh xe tải Dongfeng Hồ Bắc-Trung Quốc)**	**499**	**145%**	**10.9%**	**1.6%**	**0.05%**	**2.76%**	**16.3%**	**9.1**

Hiện nay chỉ có 5 doanh nghiệp niêm yết trong ngành ô tô. Trong đó HTL và HHS là hai công ty cùng phân ngành phân phối xe tải. Xét về tốc độ tăng trưởng doanh thu, biên lợi nhuận gộp và tỷ trọng chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp trên doanh thu của HSS vẫn tốt hơn của HTL và các công ty khác trong ngành ô tô (riêng TMT, do công ty này lắp ráp xe nên lợi nhuận gộp biên sẽ cao hơn so với công ty phân phối xe). Bộ máy hoạt động của HHS rất tinh gọn chỉ với hơn 20 nhân viên (công ty chỉ nhập xe, việc bán hàng dựa vào hệ thống đại lý- 40 đại lý cấp 1 trên cả nước) và nợ vay/VCSH dưới 3%. Vì vậy, chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp cũng như lãi vay chiếm tỷ trọng rất nhỏ so với doanh thu.

Tốc độ tăng trưởng 9T2014 của HHS là 145% cao hơn 6 lần so với HTL vì hiện nay dòng xe tải giá rẻ từ Trung Quốc được ưa chuộng hơn so với dòng xe Nhật chất lượng nhưng giá thành cao hơn. Tính đến hết tháng 10/2014, lượng xe tải nhập khẩu từ Trung Quốc tăng gấp 205% so với cùng kỳ năm ngoái. Dự báo nhu cầu sẽ tiếp tục tăng vì các doanh nghiệp mua xe tải nhiều hơn để phục vụ việc chở hàng Tết.

Tình hình nhập khẩu xe tải 10 tháng đầu năm 2014

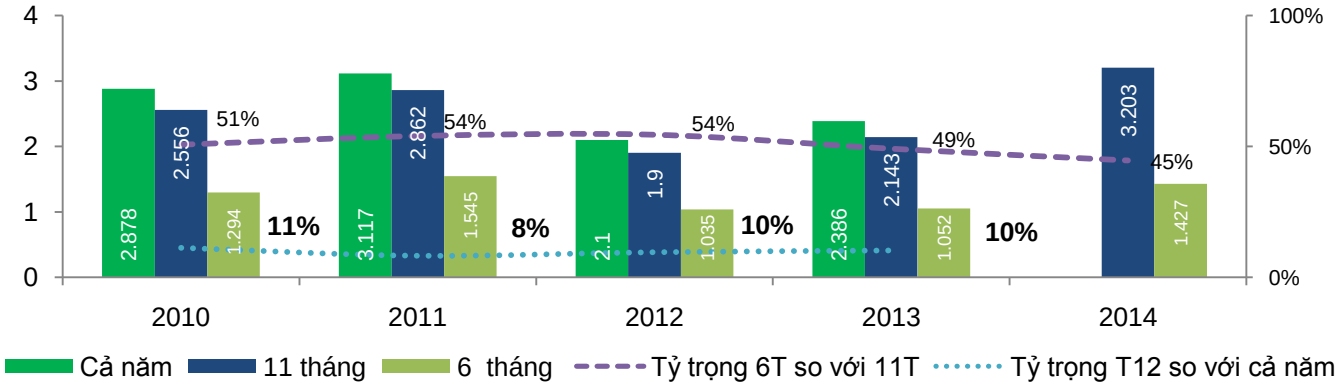


Thông tin chung ngành ô tô Việt Nam

Nhập khẩu ô tô tăng mạnh: Theo Tổng cục Thống kê, tính từ đầu năm cho đến hết tháng 11/2014, tổng giá trị kim ngạch nhập khẩu ô tô đạt 3.2 tỷ USD, tăng **49%** so với cùng kỳ năm 2013. Trong vòng 5 tháng trở lại đây (07-11/2014), kim ngập nhập khẩu xe ô tô cao gấp 1.2 lần so với 6 tháng đầu năm 2014. Dự báo tháng 12 nhập khẩu ô tô sẽ tiếp tục tăng trưởng, tỷ trong nhập khẩu của tháng 12 chiếm trung bình khoảng **10%** kim ngạch nhập khẩu cả năm giai đoạn 2010-2013.

Thuế nhập khẩu ưu đãi: Việc Việt Nam cắt giảm thuế nhập khẩu xe ô tô theo lộ trình các hiệp định thương mại tự do là một điểm tích cực đối với các công ty kinh doanh xe ô tô nhập khẩu. Theo lộ trình Hiệp định thương mại tự do ASEAN (AFTA), thuế nhập khẩu ô tô nguyên chiếc từ khu vực ASEAN về Việt Nam năm 2014 đã giảm xuống còn 50% (so với mức 60% trong năm 2013), đến năm 2015 sẽ còn 35%, năm 2016 còn 20%, năm 2017 còn 10% và năm 2018 còn 0%.[1]

Do đó, dự báo tốc độ nhập khẩu xe sẽ tăng vọt, đặc biệt là các dòng xe sản xuất tại Thái Lan và Indonesia.Theo dự báo của tổ chức Research and Market, tốc độ tăng trưởng doanh thu ngành ô tô Việt Nam sẽ đạt khá cao ở mức **8.2%** trong giai đoạn 2014-2018.

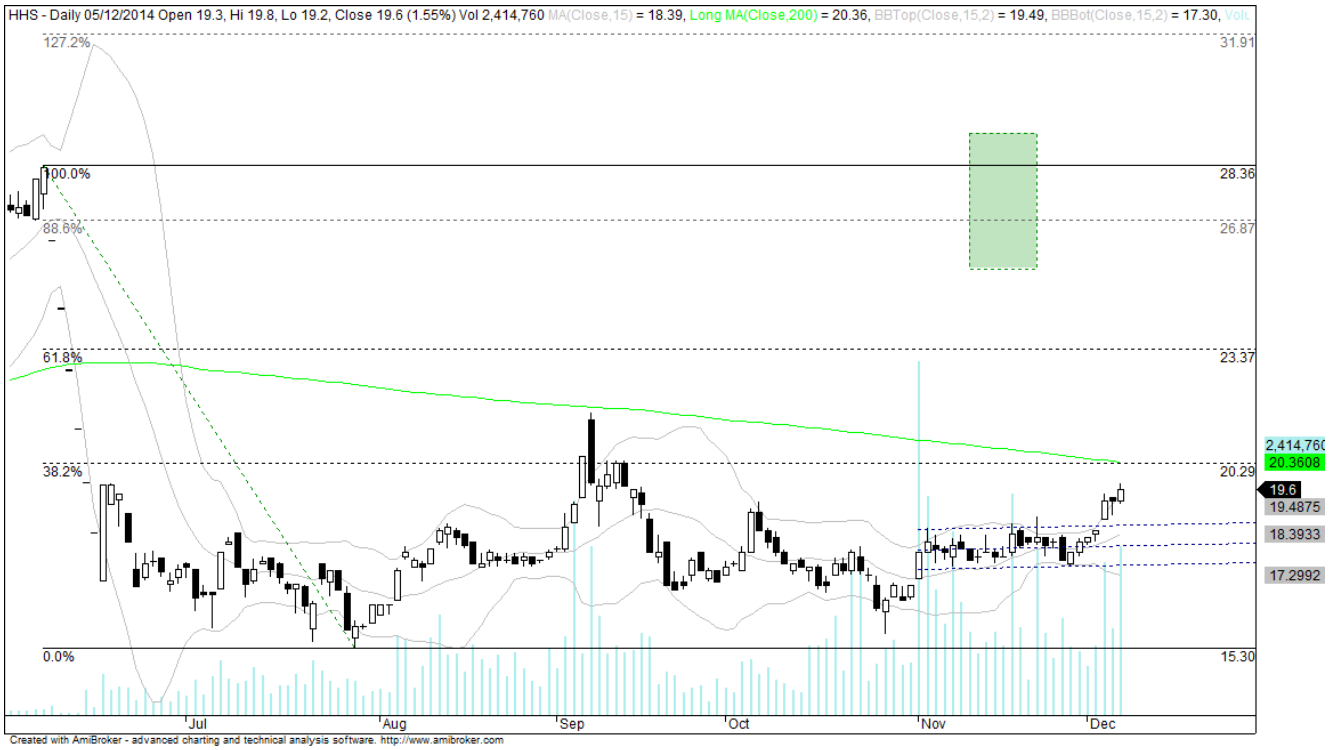


(Nguồn: Tổng cục thống kê)

[1] Để phát triển công nghiệp ô tô Việt Nam từ nay đến 2020, Bộ Công thương cùng các DN sản xuất ô tô đã xây dựng một lộ trình giảm thuế khác. Theo đó, đề nghị Bộ Tài chính giữ nhịp cao đến năm 2017. Cụ thể năm 2014 giảm còn 50%, năm 2015 giữ 50%, năm 2016 giảm còn 40%, năm 2017 giảm còn 30% và năm 2018 giảm về 0%. Đề nghị này vẫn chưa được thông qua.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Từ Vĩ Trí - tritu@dag.vn



Vùng giá mua: 20,000

Giá kỳ vọng: 25,000

Giá cắt lỗ: 18,000

HHS đã có giai đoạn tích lũy với khối lượng giao dịch rất tích cực trong vùng giá từ 15,000 – 20,000, từ cuối tháng 06 đến nay.

Diễn biến giao dịch trong tuần, với phiên tăng mạnh và tạo gap vượt lên vùng giá 17,000 – 18,000 vào ngày 03/12, với khối lượng giao dịch gần như liên tục duy trì ở mức tích cực trong các phiên sau đó, đã xóa đi những tín hiệu lưỡng lự trong tuần giao dịch trước đó.

Trong ngắn hạn, HHS sẽ cần có thời gian tích lũy quanh vùng giá hiện tại, do đường giá đang vượt ra khỏi Bollinger Bands, cũng như đang tiếp cận trở lại đường MA200, và vùng đỉnh cũ của giai đoạn giữa tháng 09/2014.

Tuy nhiên, việc ngừng lại tích lũy có thể chỉ là giai đoạn tạm thời, do ở góc độ dài hạn hơn, HHS đã có những tín hiệu cho thấy sự chuyển biến tích cực như: MACD đã quay trở lại kiểm định thành công sau khi vượt lên đường tín hiệu; theo khung thời gian tuần, đường giá HHS cũng vượt lên đường MA100, Bollinger Bands cũng nới rộng ra theo hướng tích cực.