

**CẬP NHẬT: CTCP XI MĂNG VICEM HÀ TIÊN (HSX: HT1)****Nhu cầu phục hồi, chi phí đầu vào còn là thách thức****Năm giữ****Giá mục tiêu:** 14.500 đồng
Upside: 8%**Kết quả kinh doanh**
(Tỷ đồng)**Q3/2026****%yoy****9T2026****% yoy**Giá hiện tại
(26/10/2026) 13.400đ/cp

Khoảng giá 52w 11.338 – 17.519

P/E 12,8x

EPS 1.050đ

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Xi măng

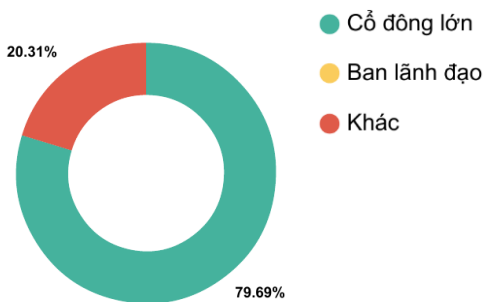
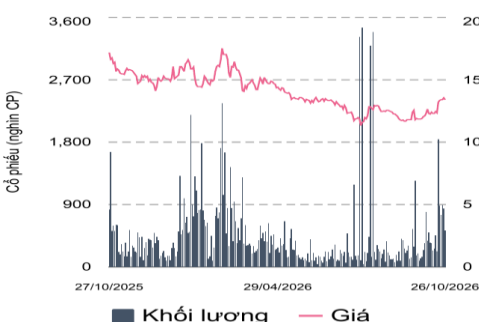
Vốn hóa 5.113 tỷ đ

Vốn điều lệ 3.816 tỷ đ

Thanh khoản TB 505 nghìn cp

Tổng tài sản 7.493 tỷ đ

Vốn CSH 5.131 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông**Diễn biến giá****Biến động cổ phiếu so với VNIndex**

CTCP Xi măng VICEM Hà Tiên (HSX: HT1) dẫn đầu thị trường xi măng phía Nam. Doanh nghiệp đã công bố KQKD Quý 3 và 9 tháng năm 2026 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật với các thông tin như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q3.2026:** Doanh thu đạt khoảng 2.269 tỷ đồng (+21,6% svck), LNST đạt khoảng 99,4 tỷ đồng (+16% svck), cụ thể:

+ Sản lượng tiêu thụ tăng hơn 14% svck; doanh nghiệp có 3 lần điều chỉnh tăng giá bán từ đầu năm, giá bán Q3 tăng khoảng 7% svck. Biên gộp giảm còn 11,6% từ mức 12,9% cùng kỳ (Q2.2026: 14,3%), cho thấy giá bán tăng chưa bù được chi phí đầu vào. Việc tất toán 589 tỷ đồng vay ngắn hạn giúp chi phí lãi vay chỉ còn khoảng 1 tỷ đồng, phần nào hỗ trợ LNST.

+ Lũy kế 9T2026, doanh thu đạt 6.390 tỷ đồng (+18,7% svck), LNST đạt 315,5 tỷ đồng (+67% svck)

❖ **Đầu tư công dẫn dắt nhu cầu nhưng vẫn cạnh tranh:** Tiêu thụ xi măng nội địa tháng 7–8/2026 tăng khoảng 33% svck, trong đó miền Nam tăng 38% trong tháng 7, chủ yếu nhờ các công trình hạ tầng. Giải ngân đầu tư công đạt 64,6% kế hoạch tính đến 15/10, kỳ vọng tiếp tục thúc đẩy nhu cầu trong Q4; trong trung hạn, các dự án Vành đai 4 TP.HCM cũng tạo dư địa tăng trưởng cho HT1 tại thị trường chủ lực. Tuy nhiên, sản lượng tiêu thụ HT1 trong Q3 chỉ tăng khoảng 14% svck, thấp hơn mức tăng của thị trường trong các tháng 7–8 cho thấy áp lực cạnh tranh vẫn hiện hữu.

❖ **Giá than tăng trở lại, gây áp lực lên biên lợi nhuận:** Giá than nhập khẩu bình quân Q3 đạt khoảng 135 USD/tấn, tăng 37% svck và 25% so với đầu năm. Trong khi đó, giá bán bình quân của HT1 ước tăng 6–7% svck, chưa đủ bù đắp chi phí nhiên liệu do áp lực cạnh tranh và chiết khấu trong bối cảnh dư cung. Trong Q4, giá than có thể tiếp tục neo cao do gián đoạn nguồn cung LNG liên quan đến xung đột Trung Đông làm gia tăng nhu cầu than cho phát điện, cùng với các hạn chế xuất khẩu từ Indonesia. Theo đó, chi phí nhiên liệu khó giảm đáng kể trong ngắn hạn, tiếp tục gây sức ép lên biên lợi nhuận.

KHUYẾN NGHỊ

So với báo cáo trước, triển vọng tiêu thụ được cải thiện nhờ sản lượng tăng tốc, tuy nhiên biên lợi nhuận chịu áp lực từ giá than tăng trở lại. Agriseco Research kỳ vọng doanh thu Q4/2026 của HT1 tăng 10–12% svck nhờ yếu tố mùa vụ và tiến độ giải ngân đầu tư công. LNST có thể chịu sức ép do chi phí nhiên liệu tăng trong khi cạnh tranh hạn chế khả năng chuyển chi phí vào giá bán. Theo đó, LNST Q4/2026 ước đạt 94 tỷ đồng (+10% svck); cả năm 2026, doanh thu và LNST dự kiến lần lượt đạt 8.600 tỷ đồng (+17% svck) và 410 tỷ đồng (+50% svck). Sau khi giá cổ phiếu giảm khoảng 24% từ vùng đỉnh cuối tháng 2/2026, rủi ro chi phí đầu vào phần nào đã phản ánh vào giá. Agriseco Research khuyến nghị **Năm giữ** cổ phiếu HT1 với **giá mục tiêu 14.500 đồng/cp, tương ứng upside 8% so với giá hiện tại.**



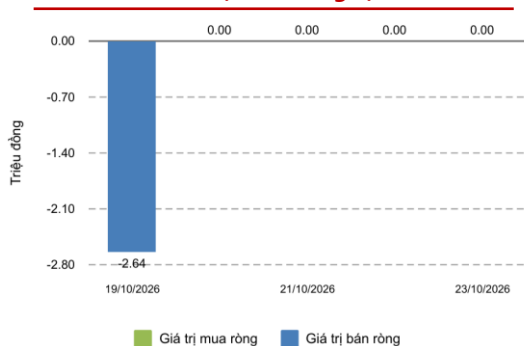


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HT1 đã giảm khoảng 24% từ đỉnh tháng 3 và đang tiến sát biên trên kênh giảm giá. Thanh khoản gia tăng cho thấy lực cầu cải thiện, mở ra khả năng hình thành nhịp hồi phục. Nhà đầu tư theo dõi khả năng vượt khỏi kênh giảm kèm thanh khoản duy trì cao để xác nhận tín hiệu đảo chiều, với mục tiêu gần quanh 14.500-15.000 đồng/cp; trường hợp chưa vượt được kháng cự, nên ưu tiên quan sát do rủi ro tiếp tục dao động trong kênh giảm vẫn hiện hữu



Giao dịch khối ngoại

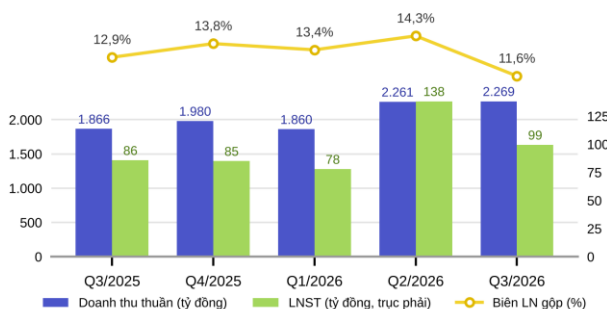


Lịch sử định giá

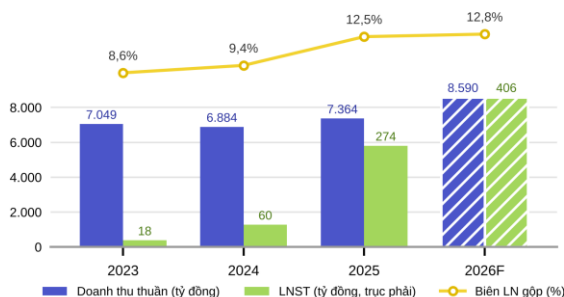


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo từng năm





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 26 tháng 10 năm 2026

SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và
trải nghiệm ngay tại:**New!****RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO****New!**

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản



AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro

**SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10**

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ 500 tỷ đồng;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vnWeb: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**
hoặc quét mã QR bên dưới

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn