

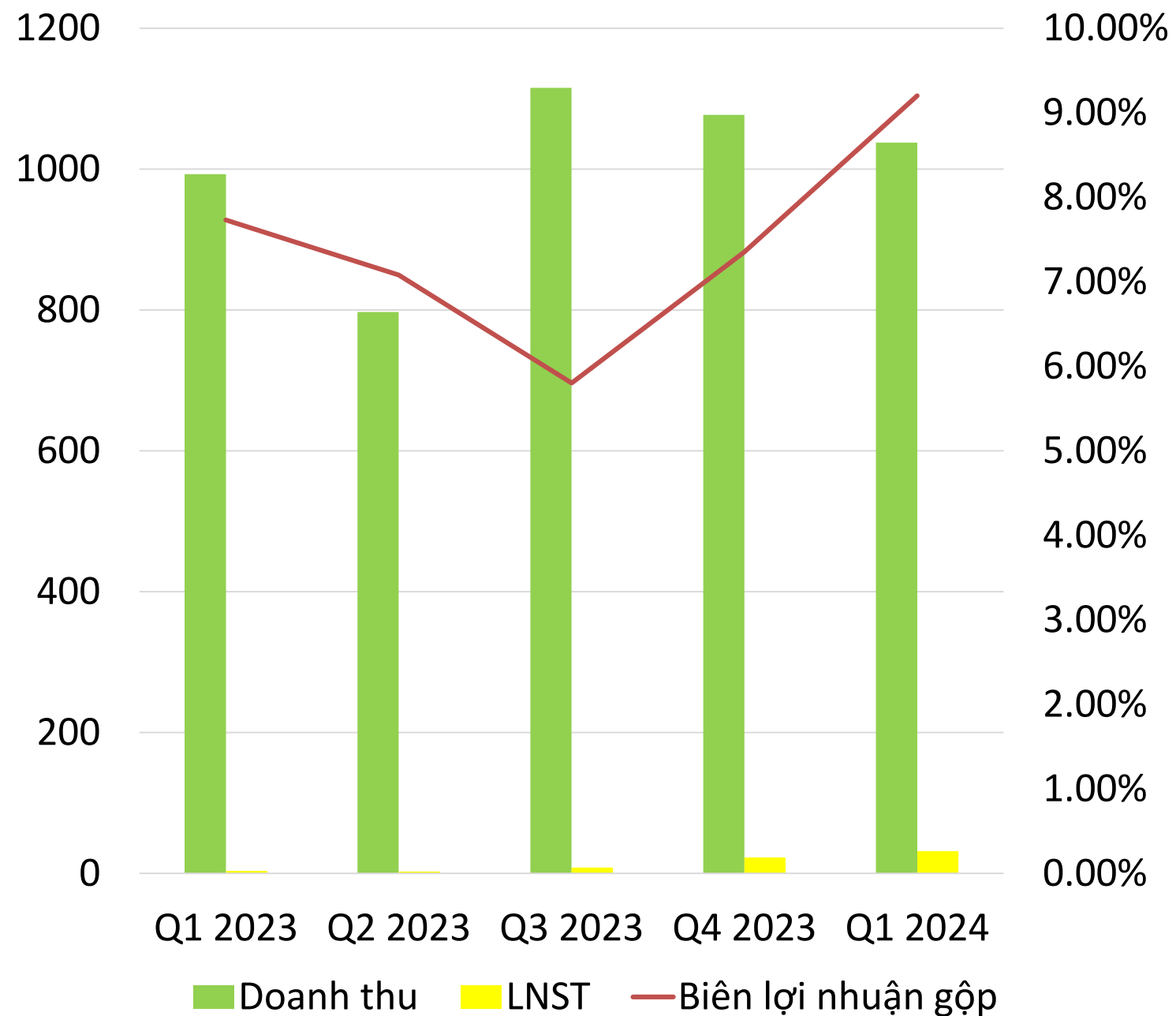


# Công ty Cổ phần Dịch vụ Ô tô Hàng Xanh (mã CK: HAX)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

# CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

## Kết quả kinh doanh



Quý 1/2024, HAX lãi gộp tăng 24% so với cùng kỳ năm ngoái. Biên lãi gộp 9.2% và cũng là một trong những tỷ lệ cao nhất nhiều năm trở lại đây.

LNST tăng 807% so với cùng kỳ năm ngoái do giá vốn của ông lớn bán xe Mercedes-Benz tăng 3%. Trong khi các chi phí bán hàng, quản lý doanh nghiệp đi ngang, chi phí lãi vay giảm đáng kể giúp HAX thu lãi tăng.

Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh HAX âm 42 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ dương 480 tỷ đồng nhờ giảm mạnh hàng tồn kho.

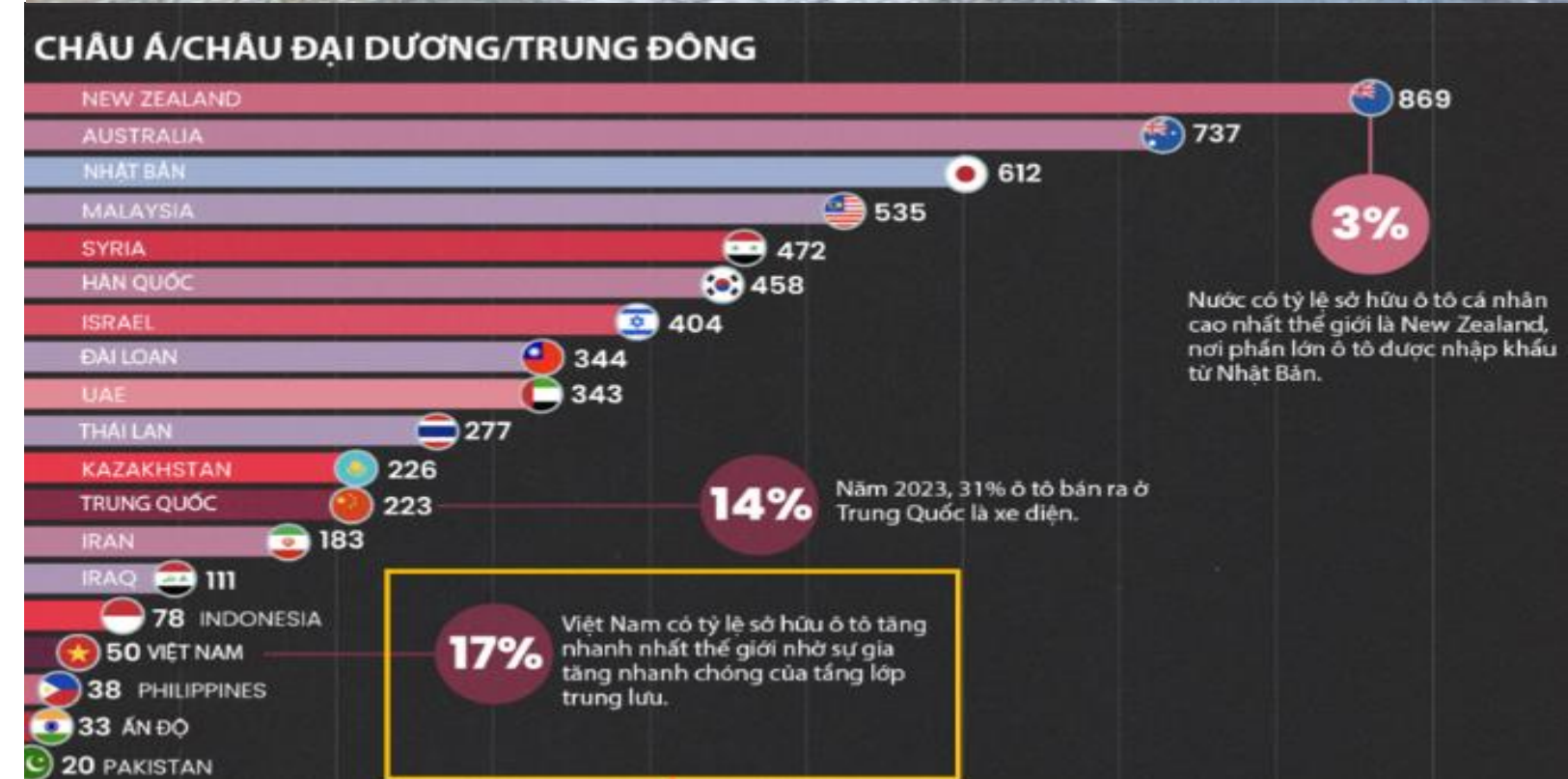


# HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

## HAX là nhà phân phối hàng đầu dòng Mercedes-Benz

Trong thời gian vừa qua, lãi suất cho vay mua ô tô đã giảm liên tục và đang ở mức rất thấp. Lãi suất cho vay mua ô tô tại Vietcombank trong T4/2024 chỉ là 5%, thấp hơn 6.79% của tháng T4/2023, ngoài Vietcombank thì mức lãi suất cho vay mua ô tô tại các ngân hàng khác cũng đang trong xu hướng giảm mạnh.

Do nhiều khách hàng của HAX không mua ô tô bằng 100% tiền mặt nên khi lãi suất trả góp giảm sẽ khuyến khích họ quay trở lại. Hơn nữa, trong 2024 MercedesBenz sẽ ra mắt nhiều mẫu xe cao cấp hơn, khách hàng của HAX có thêm lý do để nâng cấp xe trong năm nay





# HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

## Phân phối dòng xe phổ thông và xe điện

HAX đang nỗ lực nhiều hơn trong việc phân phối ô tô mang thương hiệu MG, một thương hiệu đang bán khá tốt trên thị trường ô tô toàn cầu (tăng trưởng +61% svck từ Q1 đến Q3/2023).

Ban giám đốc HAX cũng đặt kỳ vọng sẽ đạt được 30-40% thị phần của MG như đã làm được với Mercedes-Benz. Ngoài ra, HAX và các công ty con đang tham gia vào phân khúc xe điện với cả Mercedes-Benz và Vinfast. Nếu làm tốt mảng xe điện có thể đạt tốc độ tăng trưởng lớn hơn so với mảng xe xăng truyền thống của HAX



# HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

## Sở hữu khu đất vàng tại trung tâm TP HCM

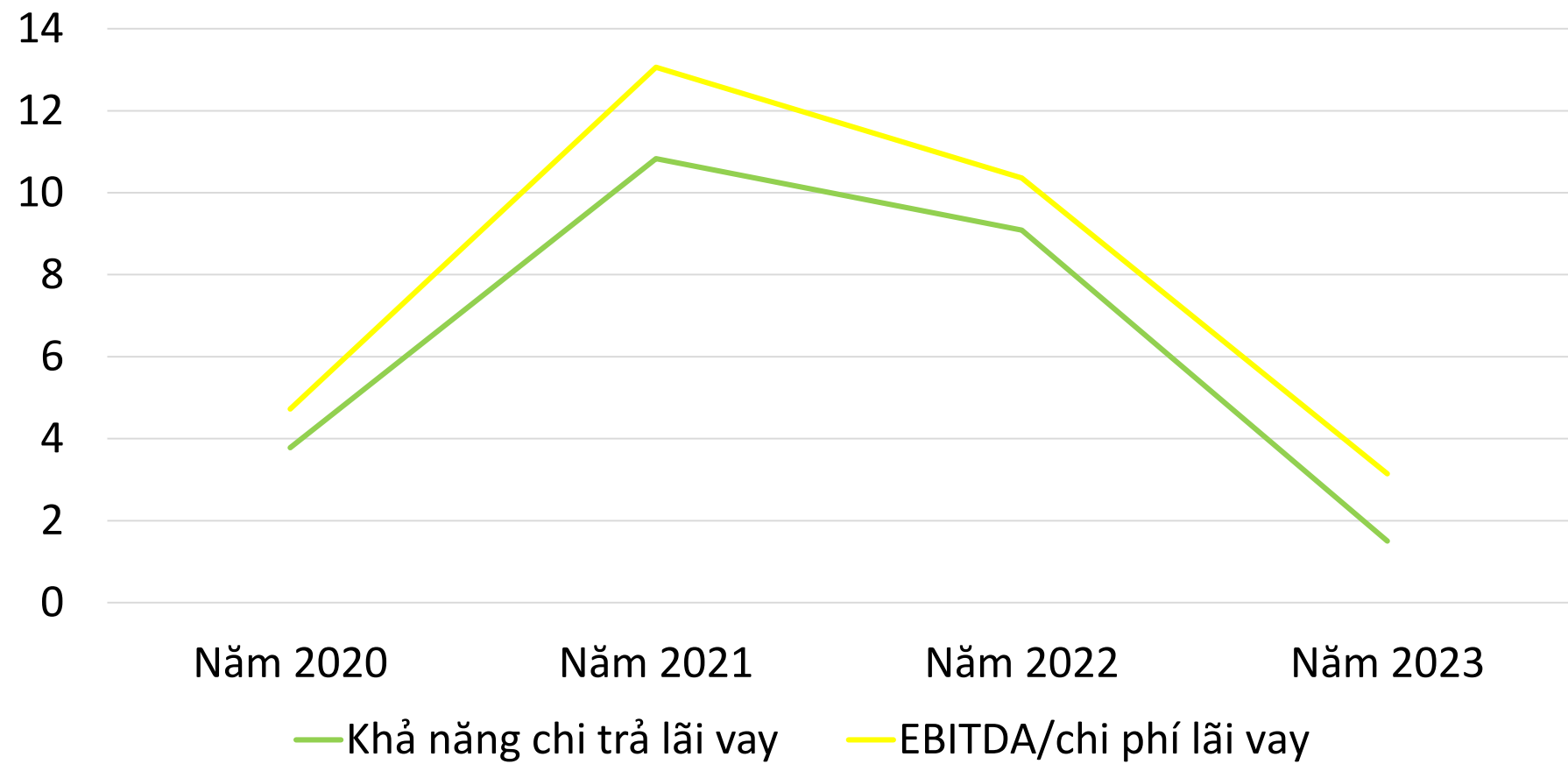
Tháng 8 năm 2022, HAX đã mua khu đất tại số 57B đường Võ Văn Kiệt, TP HCM với diện tích 5.789 m<sup>2</sup>, mức giá HAX mua là 80 triệu đồng/m<sup>2</sup>. Giá trị của khu đất này nằm ở khoản mục BĐS đầu tư với giá trị 469 tỷ.

Giá trị thị trường hợp lý hiện tại của khu đất này là khoảng 1.215 tỷ, gấp 2.6 lần so với giá mua ban đầu. BDL của HAX đang đợi thị trường BĐS ấm dần trở lại để lên kế hoạch khai thác hiệu quả nhất đối với khu đất, HAX dự kiến sẽ bán lại mảnh đất này nếu lãi tốt hoặc cũng có thể xây dựng chung cư phức hợp.

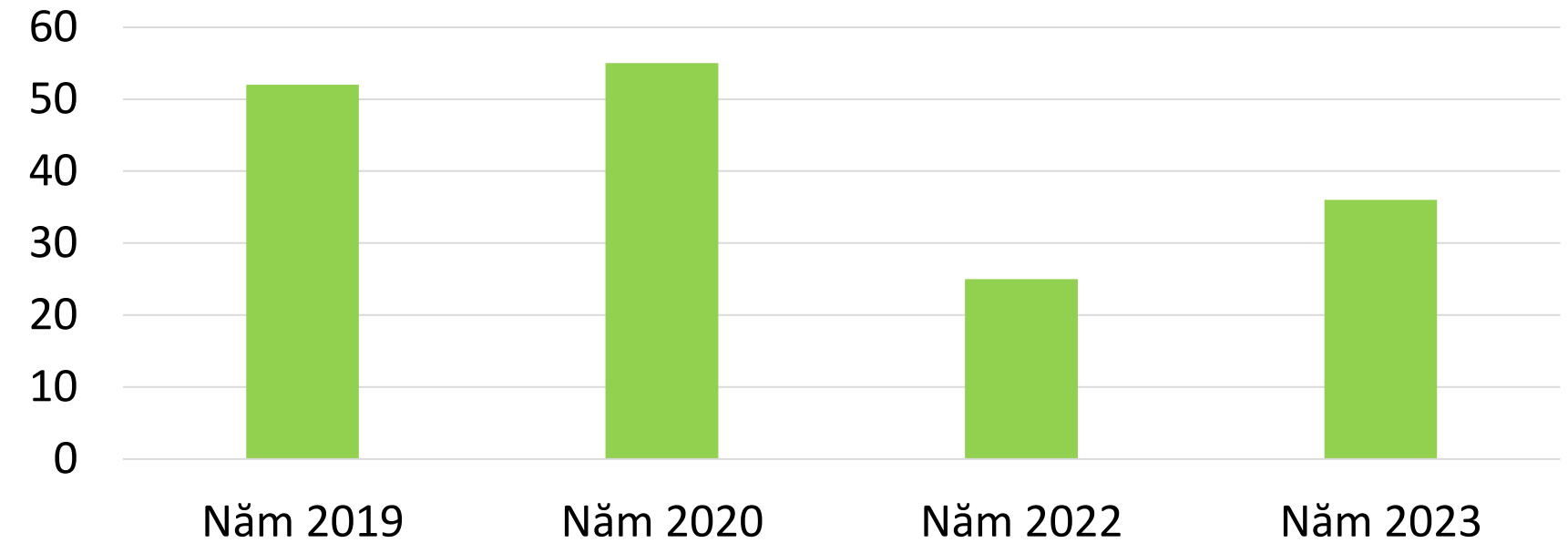
### Thông tin khu đất

Vị trí	57B đường Võ Văn Kiệt, TPHCM
Diện tích	5.789 m <sup>2</sup>
Tổng giá trị mua ban đầu	469 tỷ
Giá trị hợp lý hiện tại	1215 tỷ

# Tình hình tài chính lành mạnh



## Cổ tức, lợi nhuận đã trả cho chủ sở hữu (tỷ đồng)



HAX có mức độ rủi ro tài chính thấp và có đủ khả năng đáp ứng các nghĩa vụ nợ. Nguyên nhân đến từ khả năng chi trả lãi vay cao và tỷ lệ đòn bẩy thấp. Do HAX sở hữu nợ ngắn hạn cao trong năm 2022 nên khả năng thanh toán lãi vay tiếp tục giảm trong năm 2023, tuy nhiên, sau đó tỷ lệ này dự kiến sẽ **cải thiện** nhờ giá trị các khoản nợ dự kiến sẽ giảm kể từ năm 2024.

HAX sẽ tiến hành chia cổ tức năm 2023 bằng tiền và phát hành cổ phiếu nhằm tăng vốn cổ phần từ nguồn vốn chủ sở hữu. HAX sẽ thực hiện cổ tức theo tỷ lệ 3% mệnh giá (1cp nhận được 300 đồng). Và dự kiến phát hành thêm 14 triệu cp, theo tỷ lệ 100:15 (cổ đông sở hữu 100cp được nhận 15cp mới).

# DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

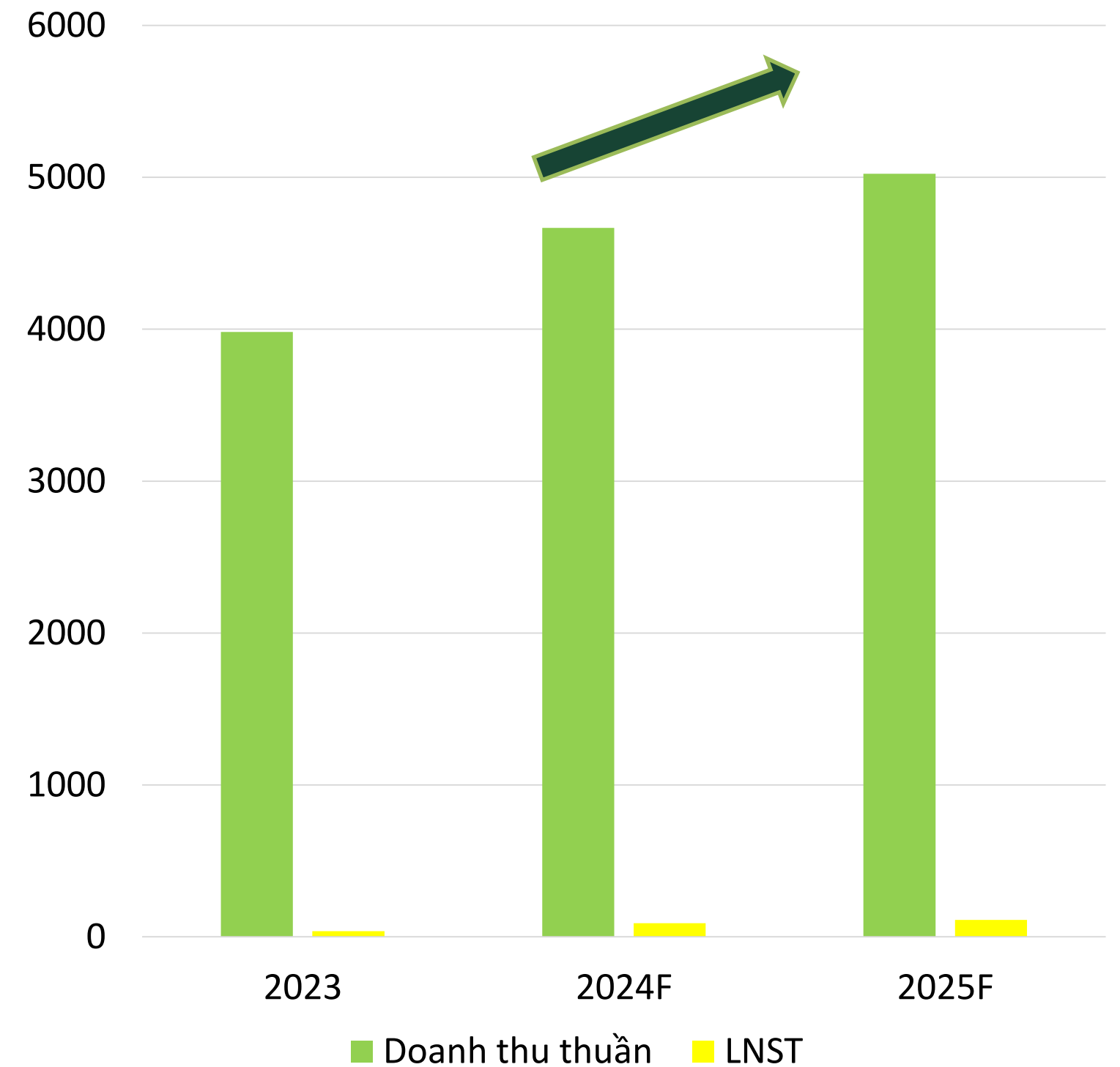
## Dự phóng

- HAX là nhà phân phối hàng đầu dòng Mercedes-Benz.
- Phân phối dòng xe phổ thông và xe điện.
- Sở hữu khu đất vàng tại trung tâm TP HCM.
- Lợi nhuận sẽ tăng trưởng mạnh nhờ mức nền rất thấp 2023.

## Rủi ro

- Cạnh tranh gay gắt.
- Kết quả kinh doanh của xe phổ thông và xe điện kém hơn dự kiến.
- Chi phí đầu vào tăng cao sẽ làm suy yếu nhu cầu đối với hàng hóa không thiết yếu, bao gồm ô tô.

## DỰ PHÓNG GIAI ĐOẠN 2023-2025





# ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

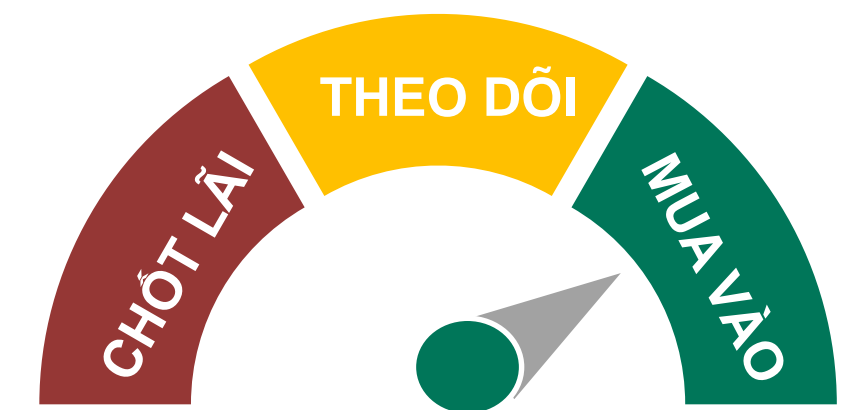
Phương pháp định giá	Giá trị	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	21.600	50%	10.800
P/B	16.400	50%	8.200
<b>Giá mục tiêu</b>			<b>19.000</b>

AAS Research đưa ra khuyến nghị

**MUA VÀO**

Đối với cổ phiếu **HAX**

**GIÁ MỤC TIÊU: 19.000VNĐ/CP**








Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

## CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 [trungtamcskh@aas.com.vn](mailto:trungtamcskh@aas.com.vn)

Mở tài khoản ngay

