

CTCP Than Hà Tu - Vinacomin (THT)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (04/10/2021) 20,500

Giá mục tiêu (12 tháng) 26,600

Lợi nhuận kỳ vọng 29.8%

Lãi ròng (21F, tỷ đồng) 101

Tăng trưởng EPS (21F, %) 176.7

P/E (21F, x) 5.0

Vốn hoá (tỷ đồng) 489

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 25

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 30.1

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 5.9

Beta (12M) 0.6

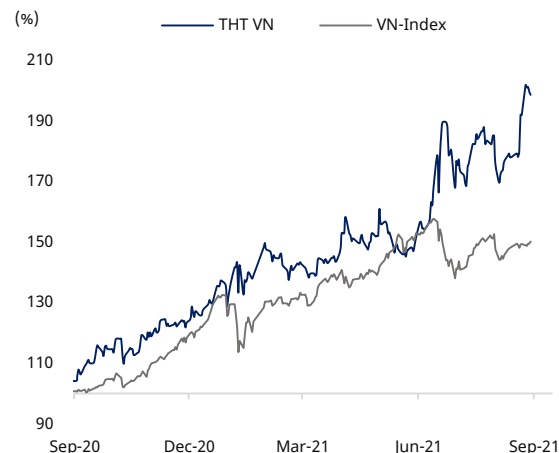
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 6,900

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 22,300

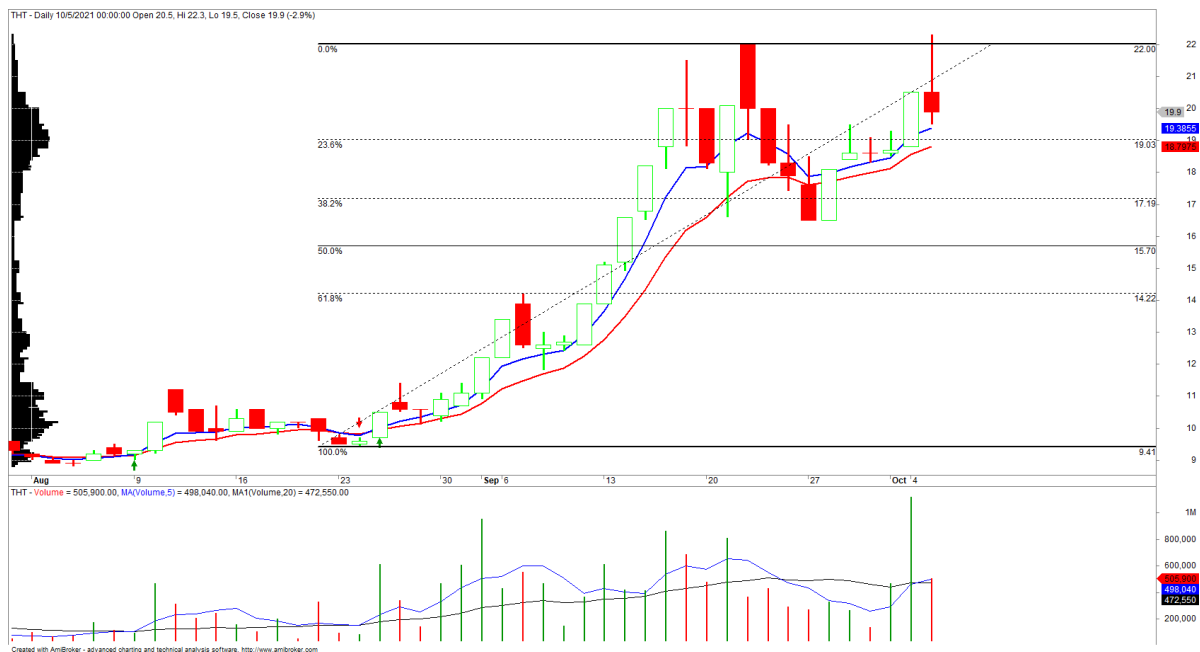
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	11.6	11.6	78.4
Tương đối	10.3	14.2	30.7

Giá bán, sản lượng cùng tăng

- Hoạt động chính là khai thác và kinh doanh than. Công ty mẹ là Tập đoàn Công nghiệp Than - Khoáng sản Việt Nam chiếm hơn 65% lượng sở hữu.
- 6 tháng đầu năm 2021, doanh thu thuần và lãi ròng đạt 1.408 tỷ và 16 tỷ đồng, lần lượt tăng 9% và giảm 16% cùng kỳ; 1) ảnh hưởng dịch covid khiến giá bán bình quân quý 2 giảm 19% cùng kỳ; 2) sản lượng đạt 846 ngàn tấn, tăng 35% cùng kỳ; 3) chi phí tài chính tăng mạnh do tăng đầu tư dự án Bắc Bàng Danh.
- Dự án khai thác lộ thiên khu Bắc Bàng Danh với công suất mỏ tối đa dự kiến đến 3,3 triệu tấn/năm với vòng đời khai thác lên đến 10 năm. Hiện tại, Bộ Tài Nguyên và Môi trường đã phê duyệt Đề án đóng cửa mỏ đối với dự án Đầu tư phát triển mỏ Công ty CP Than Hà Tu. Như vậy, thời gian tới THT sẽ tập trung khai thác ở mỏ Bắc Bàng Danh. Tổng khối lượng khoáng sản địa chất còn lại đến hết năm 2020 ước hơn 18,9 triệu tấn.
- Năm 2021, chúng tôi dự báo doanh thu và lãi ròng THT đạt 4.556 tỷ và 101 tỷ đồng lần lượt tăng 58% và 177% so với cùng kỳ: 1) giá than bán tăng nửa cuối năm 2021 giúp biên lợi nhuận gộp cả năm tăng từ 6,2% lên 6,7%; 2) sản lượng than tiêu thụ đạt 2.090 tấn, tăng 59%YoY; 3) chi phí tài chính ở mức 98 tỷ đồng, tăng 56%.
- EPS forward 2021 ước đạt 4.104 đ/cp, tương ứng P/E forward 2021 ở mức 5 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho THT: 1) sản lượng gia tăng tốt từ năm 2021 nhờ mỏ Bắc Bàng Danh đi vào hoạt động năng suất cao cùng trữ lượng lớn; 2) giá than bán tiêu thụ đang tăng tốt theo sau đà thiếu hụt than trên thế giới, giúp biên lợi nhuận gộp cải thiện tích cực.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	1,943	2,063	2,820	2,449	2,876	4,807
LNHĐKD	25	36	98	87	105	184
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	1.3	1.7	3.5	3.5	3.7	3.8
Lãi ròng	24	29	81	65	36	101
EPS (VND)	993	1,170	3,282	2,654	1,483	4,104
ROE (%)	8.8	10.0	26.1	18.8	10.1	30.5
P/E (x)	6.5	5.3	2.4	2.6	5.7	5.0
P/B (x)	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	1.4
Cổ tức/thị giá (%)	8.5	9.7	8.8	11.4	11.8	3.4



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		0 điểm (TRUNG TÍNH)
Đóng cửa (04/10/2021)	20,500	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	22,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	20,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- THT đã có nhịp phục hồi khá mạnh sau khi chạm vùng hỗ trợ quanh Fibonacci 38,2%. Xu hướng ngắn hạn đang là đi ngang và THT cần vượt qua ngưỡng cản quanh 22.000 đ/cp để xác lập xu hướng tăng mới trong ngắn hạn.
- Dòng tiền đang có sự cải thiện tích cực trong những phiên gần đây, củng cố khả năng phá vỡ kháng cự

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.