

CTCP XÂY DỰNG & KINH DOANH ĐỊA ỐC HÒA BÌNH (HBC - HSX)

Ngày 24 tháng 02 năm 2016

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



HBC: Lợi nhuận sau thuế 2015 tăng 31%, chỉ đạt 50% kế hoạch.

CTCP Xây dựng & Kinh doanh Địa ốc Hòa Bình (HBC – HSX) công bố kết quả kinh doanh hợp nhất năm 2015. Trong Q4/2015, doanh thu thuần hợp nhất đạt 1.563 tỷ đồng, tăng 49% so với cùng kỳ. Do giá vốn hàng bán (GVHB) tăng mạnh 64% so với cùng kỳ khiến lợi nhuận gộp giảm 36% so với cùng kỳ còn 101,6 tỷ đồng. Biên lợi nhuận gộp giảm từ 14,8% trong Q4/2014 còn 6,4% trong Q4/2015. Chi phí tài chính giảm 53% theo năm xuống 14 tỷ đồng nhờ khoản hoàn nhập dự phòng giảm giá chứng khoán kinh doanh gần 19 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế (LNST) hợp nhất giảm 41% so với cùng kỳ, đạt 35 tỷ đồng.

Lũy kế cả năm 2015, doanh thu thuần hợp nhất tăng 45% đạt 5.085 tỷ đồng, hoàn thành 95,9% kế hoạch năm. Tuy nhiên, GVHB tăng gần 54% khiến biên lợi nhuận gộp giảm từ 10,5% xuống 5,3% trong năm 2015. Nguyên nhân là do lỗ từ 3 dự án SSG Tower, Vietinbank Tower và Estella. Công ty đã phải ghi nhận lỗ từ dự án SSG Tower do chi phí thực tế phát sinh cao hơn dự toán, trong khi đó chi phí tăng cao ở 2 dự án còn lại do thay đổi phương pháp thi công. Thu nhập tài chính đạt 87 tỷ đồng, tăng 19% so với cùng kỳ năm 2014, trong khi đó chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm 45% theo năm nhờ khoản hoàn nhập dự phòng nợ khó đòi 64 tỷ đồng (năm 2014 HBC phải trích lập 82 tỷ đồng nợ phải thu khó đòi). Thu nhập từ công ty liên doanh, liên kết đạt gần 8 tỷ đồng, so với khoản lỗ 2,4 tỷ đồng ghi nhận trong năm 2014. Nhờ đó, LNST hợp nhất đạt 90 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ, tuy nhiên chỉ đạt 50% so với kế hoạch năm.

Kết quả kinh doanh hợp nhất 2015					
Tỷ đồng	2015	2014	% thay đổi	Kế hoạch 2015	% kế hoạch
Doanh thu thuần	5.084,9	3.518,1	44,5%	5.300	95,9%
Giá vốn hàng bán	4.784,1	3.108,0	53,9%		
Lợi nhuận gộp	300,8	410,2	-26,7%		
<i>Biên lợi nhuận gộp</i>	<i>5,8%</i>	<i>11,5%</i>			
Doanh thu tài chính	87,2	69,7	25,1%		
Chi phí tài chính	117,9	99,2	18,9%		
<i>Chi phí lãi vay</i>	<i>122,2</i>	<i>96,7</i>	<i>26,4%</i>		
Chi phí bán hàng & QLDN	158,2	289,0	-45,3%		
Lợi nhuận trước thuế	125,6	89,1	41,0%		
Lợi nhuận sau thuế	90,4	68,8	31,4%	180	50,2%
LNST công ty mẹ	91,1	70,9	28,5%		

Tại thời điểm 31/12/2015, khoản tiền và tương đương tiền đạt 149 tỷ đồng, giảm từ 351 tỷ đồng đầu năm. Hàng tồn kho đạt 953 tỷ đồng, so với 561 tỷ đồng tại thời điểm đầu năm. Tổng nợ vay đạt 2.047 tỷ đồng, tăng so với mức 1.917 tỷ đồng đầu năm. Vốn chủ sở hữu đạt 1.072 tỷ đồng, tăng so với mức 997 tỷ đồng tại thời điểm đầu năm.

HBC hôm nay đóng cửa tại 20.500 đồng/cổ phiếu, giảm 2,4%. HBC hiện đang giao dịch tại mức P/E 2015 là 17,0 lần và P/B 2015 là 1,5 lần.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Phó Giám đốc – Phân tích cơ bản

minhla@vpbs.com.vn

Vũ Ngọc Trâm

Trợ lý phân tích

tramvn@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân

dungld@vpbs.com.vn

+84 1900 6457 Ext: 1700

Trần Cao Dũng

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản

Khối dịch vụ Ngân hàng cá nhân cao cấp

dungtc@vpbs.com.vn

+848 3823 8608 Ext: 250

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1

Thành phố Hồ Chí Minh

phuongvv@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2

Thành phố Hồ Chí Minh

domalux@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ

Hà Nội

vinhtd@vpbs.com.vn

+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai

Thành phố Hồ Chí Minh

vinhnd@vpbs.com.vn

+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế

Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

T - +84 1900 6457

F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai

Quận 1 – TP. Hồ Chí Minh

T - +84 (0) 8 3823 8608

F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh

Quận Hải Châu – Đà Nẵng

T - +84 (0) 511 356 5419

F - +84 (0) 511 356 5418