

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



HPG: Lợi nhuận sau thuế 9T/2016 tăng 58,5% so với cùng kỳ năm trước.

Mới đây, CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) vừa công bố kết quả kinh doanh hợp nhất trong Q3/2016. Doanh thu hợp nhất trong Q3/2016 của HPG đạt 8.142 tỷ đồng, tăng 18,9% so với cùng kỳ năm trước. Trong Q3/2016, HPG đã ghi nhận sản lượng bán hàng ấn tượng với 427.383 tấn thép xây dựng và 127.800 tấn thép ống, tăng lần lượt 25,8% và 42,5% so với cùng kỳ năm trước, chiếm lần lượt 22,2% và 27,8% thị phần. Mặc dù biên lợi nhuận gộp của công ty tăng từ 22,8% trong Q3/2015 lên 26,0% trong Q3/2016, biên LN gộp trong Q3/2016 đã giảm so với mức 31,9% trong Q2/2016, chủ yếu do giá bán thép trung bình của HPG trong quý này giảm 4,8% so với Q2/2016. Trong Q3/2016, doanh thu và chi phí tài chính giảm lần lượt 30,7% và 64,1%, nhờ vào tỷ giá diễn biến ổn định so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế của HPG trong Q3/2016 đạt 1.606 tỷ đồng, tăng 55,0% so với cùng kỳ năm trước.

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2016, sản lượng bán hàng của HPG đạt 1,2 triệu tấn thép xây dựng và 351.900 tấn thép ống, tăng lần lượt 18,8% và 47,9% so với cùng kỳ năm trước, chiếm lần lượt 20,8% và 25,6% thị phần. Do vậy, doanh thu hợp nhất của HPG đạt 23.333 tỷ đồng, tăng 14,8% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 83,3% kế hoạch năm của ban lãnh đạo. Lợi nhuận sau thuế đạt 4.656 tỷ đồng, tăng 58,5% so với cùng kỳ năm trước và vượt 45,5% kế hoạch năm của ban lãnh đạo.

Tại thời điểm cuối Q3/2016, tiền và các khoản tương đương tiền đạt 3.283 tỷ đồng, tăng 38,4% so với thời điểm đầu năm. Tồn kho của công ty tăng từ 7.208 tỷ đồng tại thời điểm 31/12/2015 lên 8.209 tỷ đồng tại thời điểm 30/09/2016, trong đó thành phẩm đạt 2.853 tỷ đồng, tăng 49,1% so với đầu năm và chiếm 34,8% hàng tồn kho. Trong Q4/2016, chúng tôi dự báo giá thép của HPG sẽ tăng trở lại trong bối cảnh giá nguyên liệu đầu vào trên thị trường thế giới đang tăng và nhu cầu tiêu thụ thép xây dựng tăng trong những tháng cuối năm, do vậy biên lợi nhuận gộp của công ty sẽ được cải thiện nhờ vào giá vốn hàng bán thấp từ hàng tồn kho giá thấp. Tổng nợ vay của HPG tại thời điểm cuối Q3/2016 đạt 5.601 tỷ đồng, giảm 18,3% so với thời điểm 31/12/2015. Hệ số nợ vay trên chủ sở hữu đạt 0,3 lần, thấp hơn so với 0,5 lần tại thời điểm đầu năm.

tỷ đồng	9T2016	9T2015	% s/v năm trước	Kế hoạch của công ty 2016	% Kế hoạch
Doanh thu thuần	23.333	20.331	14,8%	28.000	83,3%
Lợi nhuận gộp	6.119	4.276	43,1%	N/A	N/A
% Biên lợi nhuận gộp	26,2%	21,0%		N/A	N/A
Doanh thu tài chính	156	188	-16,9%	N/A	N/A
Chi phí tài chính	272	463	-41,3%	N/A	N/A
Lợi nhuận sau thuế	4.656	2.938	58,5%	3.200	145,5%
Lợi nhuận ròng	4.653	2.920	59,3%	N/A	N/A

Nguồn: dữ liệu công ty, VPBS

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 12 tháng là 48.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng trưởng là 21,4%. Trong năm 2016, VPBS dự báo doanh thu hợp nhất của HPG đạt 32.037 tỷ đồng, tăng 16,7% so với năm ngoái và lợi nhuận ròng đạt 6.010 tỷ đồng, tăng 72,4% so với năm ngoái. Cổ phiếu hôm nay giảm xuống 39.550 đồng/cổ phiếu, hiện đang giao dịch tại P/E trượt là 6,2 lần và P/E2016 ở mức 5,3 lần, tức là rất thấp so với ngành và thị trường chung. Lợi suất cổ tức tiền mặt của HPG ở mức là 5,1%.

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

Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Nguyễn Anh Minh

Chuyên viên phân tích
minhna@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: 335

Trần Thanh Bạch

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige
bachtt@vpbs.com.vn
+84 190 056 1218 Ext: 2607

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

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức
cuonglk@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 202

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 gần 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