

BÁO CÁO CẬP NHẬT **NGÀNH THÉP**



NGÀNH THÉP - BÁO CÁO C P NH T

Ngày 3 tháng 11 năm 2008

Tình hình th tr ng thép th gi i.....3

Tình hình th tr ng thép trong n c.....3

Tình hình ho t ng c a các doanh nghi p niêm y t
trong ngành trong 9 tháng u n m 2008.....6

CÔNG TY C P H N CH NG KHOÁN B N VI T

67 Hàm Nghi, Qu n 1, Thành ph H Chí Minh, Vi t Nam
T: (84 8) 914 3588 F: (84 8) 914 3209

<http://www.vcsc.com.vn>

Trong tuần tháng 10, chúng tôi có thể thấy báo cáo phân tích ngành thép nhậm gi i thi u t ng quan v ngành c ng nh a ra nh ng d báo v ngành trong ng n h n và dài h n. Tuy nhiên, trong nh ng tu n v a qua, th tr ng thép th gi i và n i a ã có nhi u bi n ng l n, ngoài c s mong i và d báo c a các chuyên gia trong ngành c ng nh c a chúng tôi. Do ó, chúng tôi th c hi n báo cáo c p nh t v tình hình ngành c ng nh nh ng khó kh n mà các doanh nghi p trong ngành ph i i m t t nay cho n cu i n m và kéo dài sang n m 2009.

TÌNH HÌNH TH TR NG THÉP TH GI I

Giá thép ang gi m m nh trên toàn th gi i và có xu h ng ti p t c gi m

Giá thép ti p t c gi m m nh khi kinh t toàn c u suy thoái làm cho các l nh v c tiêu th nhi u thép nh u t xây d ng, b t ng s n, và công nghi p ô tô u s t gi m m nh. C u gi m m nh làm cho ngu n cung tr nên d th a, bu c các nhà s n xu t m t m t ph i c t gi m s n l ng s n xu t, m t khác ph i ti p t c h giá bán.

Hì n nay giá phôi thép trên th tr ng th gi i ch còn kho ng 350 – 400 USD/t n, gi m n 70% so v i m c cao nh t là 1150 -1200 USD/t n trong tháng 6. Bên c nh ó, Trung Qu c, nhà s n xu t và phân ph i phôi l n nh t th gi i, c ng ti p t c gi m giá khi ph i i m t v i cu c kh ng ho ng d th a s n l ng nh hì n nay. Giá phôi thép xu t kh u c a Trung Qu c hì n ch giao d ch m c 250 – 280 USD/t n. M c dù v y, các doanh nghi p v n không t c k t qu kích c u nh mong mu n khi h giá bán.

Xu h ng c t gi m s n l ng thép s n xu t ang đi n ra trên toàn th gi i

Hì n nay hàng lo t các công ty thép hàng u th gi i nh Baosteel Group (Trung Qu c), Emirates Steel Industries (UAE), Severstal (Nga), Tata Steel (n)... u ã c t gi m kho ng 15-30% s n l ng s n xu t. D báo nhi u công ty l n khác c ng s ph i c t gi m s n xu t trong th i gian t i.

Trong i u ki n này, th tr ng thép th gi i d kì n ch t ng m c 3% trong n m 2008 so v i m c t ng 7,5% trong n m ngoái.

TÌNH HÌNH TH TR NG THÉP TRONG N C

Th tr ng thép trong n c b nh h ng tiêu c c, giá thành ph m ã gi m trên 55% nh ng nhu c u v n gi m m nh

Th tr ng thép trong n c g n nh óng b ng. Giá thép th gi i và khu v c liên t c gi m m nh, gây nh h ng tiêu c c tr c ti p n giá thép trong n c. Giá thép trong n c tu t d c không phan h ch trong m t th i gian ng n. Hì n nay giá thép giao d ch trên th tr ng vào kho ng 10 -11 tri u ng/t n, gi m 55% so v i m c cao i m 20 – 21 tri u ng/t n trong tháng 7.

D kì n giá thép s ti p t c gi m trong th i gian t i, xu t phát t th c t sau:

Giá thép trong n c d kì n s ti p t c gi m

- Chênh l ch l n gi a giá bán trong n c và giá phôi nh p kh u. Giá bán trong n c hì n ang cao h n giá phôi nh p kh u sau khi ch tác thành thành ph m kho ng 3 tri u ng/t n
- Các doanh nghi p b ng m i cách h giá kích c u nh m gi m b t áp l c v l ng hàng t n kho l n c ng nh tr l i vay ngân hàng.
- C nh tranh v i thép Trung Qu c giá r nh p l u vào Vi t Nam

Hình: Biến động giá phôi thép thô giá i và giá thép trong năm



Nguồn: Hiệp hội Thép VN

Nhu cầu tiêu thụ giá m m nh, ch b ng 1/3 so v i thông th ng m c dù ngành thép ã liên t c h th p giá bán

M c dù giá c ng ã gi m m nh nh ng các doanh nghi p v n không th tiêu th c do nhu c u hi n nay r t th p. c tính trung bình m i tháng s n l ng thép xây d ng tiêu th trong n c vào kho ng 300.000 t n/tháng. Tuy nhiên trong nh ng tháng g n ãy, s n l ng tiêu th ang gi m m nh và hi n ch duy trì m c d i 100.000 t n/tháng. Do l ng hàng t n kho còn r t l n nên các doanh nghi p c ng s n xu t r t h n ch .

B ng: S n xu t và tiêu th thép xây d ng t u n m n tháng 9/2008

VT: t n	Tháng 1	Tháng 2	Tháng 3	Tháng 4	Tháng 5	Tháng 6	Tháng 7	Tháng 8	Tháng 9
S n xu t	324.843	286.678	384.445	349.259	337.337	283.764	253.972	258.278	119.831
Tiêu th	311.364	296.887	372.093	256.174	314.321	299.256	250.046	111.389	102.107

Ghi chú: S l i u trên ch ph n ánh m c s n xu t và tiêu th c a các thành viên trong Hiệp hội thép VN

Nguồn: Hiệp hội thép VN

S n l ng thép t n kho toàn ngành lên n 3 tri u t n, v i giá thành t n kho cao

L ng t n kho l n v i giá trung bình khá cao ang là th thách “s ng còn” cho nhi u doanh nghi p thép. Tính n ngày 27/10/2008, t n kho toàn ngành vào kho ng 3 tri u t n. Trong ó bao g m 1 tri u t n thép t m lá, 1 tri u t n phôi, 500.000 t n thành ph m thép xây d ng, và 500.000 t n thép ph . L ng hàng t n kho này có giá tr trung bình là 700-900 USD/t n, c t ng giá tr t n kho lên n 2,55 t USD. Nh v y, gi s t nay n cu i n m t t c các nhà máy s n xu t thép trong n c u ng ng ho t ng thì th tr ng thép v n trong tình tr ng d th a.

Nhi u doanh nghi p ã ng ng s n xu t ho c ho t ng c m ch ng c t l

Trên th c t , nhi u doanh nghi p hi n nay ã ng ng ho t ng c t l , m t s nhà s n xu t khác c ng ch ho t ng c m ch ng v t qua giai o n khó kh n này. Nhi u doanh nghi p hi n ang ng tr c nguy c phá s n. N u các doanh nghi p ti p t c thu h p ho c t m ng ng s n xu t thì n khi th tr ng ph c h i, có th l i x y ra nguy c thi u thép, gây bi n ng th tr ng.

V i nh ng khó kh n nh hi n nay, các doanh nghi p thép nào càng ti p c n g n v i ng i tiêu dùng cu i cùng nh t trong chu i giá tr thì m c ch u i r o càng th p.

Rõ ràng, các doanh nghi p th ng m i có l i th h n các doanh nghi p s n xu t do có th ti p c n tr c ti p v i ng i tiêu dùng nên d dàng bán s n ph m, gi m l ng t n kho. ng th i, vòng quay hàng t n kho c a doanh nghi p th ng m i c ng th p h n nhi u so v i doanh nghi p s n xu t, nên l ng hàng t n kho c a h là không quá l n.

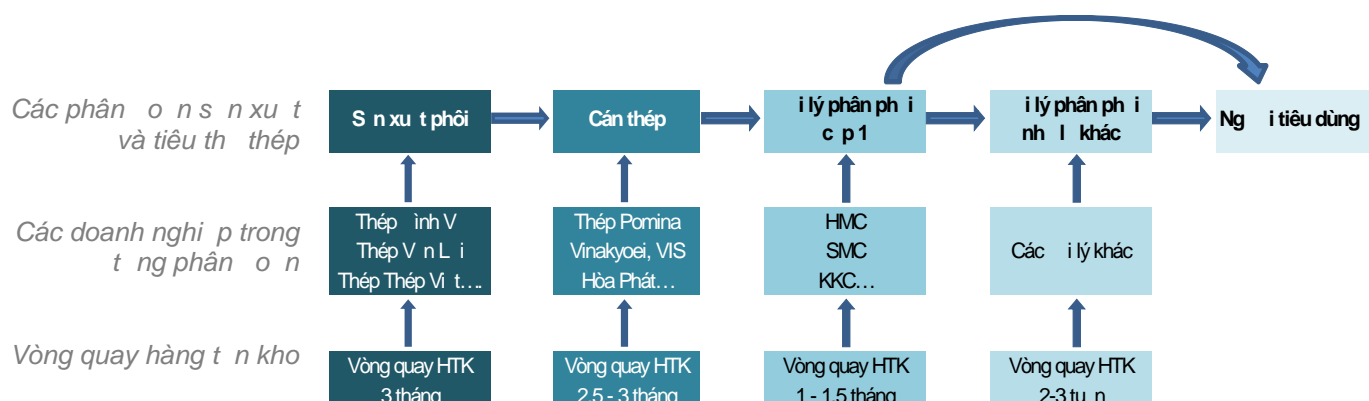
M c r i r o c a các doanh nghi p trong ngành thép gia t ng khi

ng th i, các doanh nghi p s n xu t thép ph i ch u nhi u r i r o và b t l i h n. V i vòng quay hàng t n kho dài h n, h ch u nhi u r i r o v bi n ng giá h n và có l ng hàng t n nhi u h n. c bi t i v i các doanh nghi p s n xu t phôi, do tiêu th ch m, t n

ng càng xa ng i tiêu dùng trong chu i giá tr

kho s n ph m còn quá l n, trong khi các công ty cán thép u t m ng ng mua phối, công ty s n xu t phối v a không bán c hàng trong n c, ng th i c ng không xu t kh u c nên l ng hàng t n kho còn l n h n.

Hình: Chu i giá tr c a ngành thép



Ngu n: VCSC

Thu xu t kh u phối gi m t 5% xu ng còn 0%, nh ng v n không giúp c doanh nghi p thép gi i quy t khó kh n

Ngày 28/10/2008, B Tài Chính m t l n n a quy t nh gi m thu xu t kh u phối thép t 5% xu ng còn 0%, b t u áp d ng k t ngày 7/11/2008. Tuy nhiên, chính sách này c ng không m y kh c ph c c v n hi n t i.

V n chính là l ng thép ph c nh p v s n xu t phối tr c ây m c giá khá cao là 600 – 700 USD/t n, và hi n nay c giá ph và phối u ã gi m h n 50%. Doanh nghi p n u xu t kh u phối v i giá nh hi n nay thì ch c ch n ph i chu l th m chí v i m c thu xu t là 0%. M t khác, hàng Vi t Nam xu t kh u c ng khó có th c nh tranh c v i hàng c a Trung Qu c hi n ang bán v i m c r t r và giá có th s còn gi m n a.

Tuy nhiên, v i m c thu 0% này, n u các doanh nghi p có th xu t kh u, h s có i u ki n ph n nào thu h i v n, gi m l ng hàng t n kho và i phó v i áp l c chi tr lãi vay h n là không bán c do c u trong n c không có.

C nh tranh gay g t v i thép Trung Qu c giá r nh p kh u vào VN b ng ng ti u ng ch

M t v n áng quan tâm khác trong tình hình hi n nay là thép n i a ang ph i i m t v i s c nh tranh gay g t t thép Trung Qu c do giá r h n giá trong n c kho ng 2-3 tri u ng/t n. Ngành thép Trung Qu c c ng ang ph i i m t v i các v n v kh ng ho ng th a, nhu c u tiêu th ch m và giá gi m m nh, nên Trung Qu c c ng mu n y m nh ho t ng xu t kh u gi m t n kho; và Vi t Nam là m t trong nh ng th tr ng m c tiêu c a Trung Qu c.

Nhi u doanh nghi p trong ngành ã có ki n ngh t ng thu nh p kh u thép nh m b o h cho các doanh nghi p trong n c tr c tình hình khó kh n nh hi n nay. Tuy nhiên hàng Trung Qu c nh p kh u vào Vi t Nam b ng con ng ti u ng ch khá nhi u và khó ki m soát, nên v i c t ng thu nh p kh u (n u có) c ng s không c i thi n c tình hình khó kh n hi n t i.

D báo ngành thép t ng tr ng ch m trong n m 2008 và 2009.

V i tình hình này, th tr ng thép trong n c trong 2 tháng cu i n m và n m 2009 s còn r t nhi u khó kh n và th thách v i t c t ng tr ng r t th p, do nh h ng n ng n c a kh ng ho ng kinh t toàn c u cùng v i kh n ng t ng tr ng ch m c a kinh t trong n c trong n m 2009.

Giá có th ti p t c gi m trong khi m c tiêu th khó ph c h i

T ây n cu i n m giá s còn ti p t c gi m nh ng m c tiêu th v n khó mà kh c ph c c. Nhu c u h u nh không có làm cho l ng hàng t n kho ngày càng nhi u không tiêu th c thì v i c giá ngày càng gi m s gây ra nhi u khó kh n nghiêm tr ng h n cho các doanh nghi p trong ngành.

D báo t ng tr ng ngành trong n m 2008 ch t kho ng 8-9% (thay vì 11% nh chúng

tôi đã báo tr c ấy). c bi t n m 2009 s càng khó kh n nhi u h n do h u qu c a n m nay l i là r t l n. T c t ng tr ng c a ngành c ng th p h n mong i, vào kho ng 6-7% do d báo t ng tr ng kinh t n m 2009 th p.

TÌNH HÌNH HO T NG C A CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM Y T TRONG NGÀNH 9 THÁNG U N M 2008

BCTC quý 3 c a các DN niêm y t trong ngành v n kh quan

Báo cáo tài chính quý 3 c a m t s doanh nghiệp p niên y t trong ngành v n r t kh quan. H u h t các doanh nghiệp p t s n xu t n th ng m i u v t k ho ch v doanh thu và/ho c l i nhu n ra cho c n m.

n v tính: t ng

Ch tiêu 9T-2008	HPG	VIS	HMC	SMC	KKC
V n i u l	1.963,6	150,0	210,0	110,0	52,0
T ng v n CSH	4.546,1	235,3	309,7	252,1	83,2
Doanh thu	6.541,9	1.451,4	3.950,1	3.189,6	460,2
% k ho ch	86,5	98,9	104,0	79,7	n/a
LNST	1.080,1	85,3	64,7	59,6	28,9
% k ho ch	146,2	377,2	125,4	119,2	n/a
T su t LN g p (%)	22,1	12,5	3,4	4,2	13,4
T su t LN thu n (%)	16,5	5,7	1,6	1,9	6,3
Vay ng nh n	986,2	194,5	314,7	288,3	166,0
Vay dài h n	42,0	187,7	-	34,6	1,4
Chi phí lãi vay	60,6	46,2	28,1	22,5	n/a
Hàng t n kho	2.329,5	217,2	558,9	135,9	161,1
D phòng gi m giá t n kho	(61,7)	-	-	-	-
EPS trailing (*)	9.373	6.087	4.025	6.990	5.598
P/E trailing (@ giá ngày 29/10)	3,48	4,09	3,83	3,12	4,47

(*) EPS c a KKC là d báo cho c n m 2008 do không có s li u tính EPS trailing

Tuy nhiên, khó kh n trong quý 4 s tác ng tiêu c c n ho t ng c a doanh nghiệp p, “ n mòn” s c chu ng và kho n l i nhu n có c trong nh ng tháng u n m.

Tình hình khó kh n trong quý 4 c a ngành ch c ch n s tác ng tiêu c c n ho t ng c a các doanh nghiệp p trong ngành, c bi t là khi l ng hàng t n kho còn nhi u, trong khi nhu c u trong n c thì không có, áp l c chi tr lãi vay cao, còn giá thì liên t c gi m s “ n mòn” s c chu ng và kho n siêu l i nhu n mà các doanh nghiệp p có c trong nh ng tháng u n m.

V i l ng hàng t n kho l n giá cao (cao h n m c giá hi n t i c kho ng 50%, các doanh nghiệp p s ph i trích l p d phòng gi m giá hàng t n kho, khi ó l i nhu n ch c ch n s b t n th ng. Trong báo cáo quý 3, h u h t các công ty niêm y t u ch a trích l p d phòng tính n th i i m cu i tháng 9/2008. Duy ch có HPG có trích l p d phòng nh ng v i giá tr hàng t n kho h n 2.300 t , m c d phòng ch có 61 t là quá th p.

L i nhu n cu i n m c a các doanh nghiệp p còn ph thu c ph n nào vào ph ng th c h ch toán mà doanh nghiệp p áp d ng c ng nh t l trích d phòng gi m giá hàng t n kho.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Việt Nam. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Việt Nam không chịu trách nhiệm về tính chính xác của những thông tin này. Quan trọng, để báo và những nội dung trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các khách hàng và các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán Việt Nam và không mang tính chất khuyến khích mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này. Quý khách hàng nên dựa vào những sự tư vấn của chuyên gia và thích hợp với tình hình tài chính cá nhân và mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối bất kỳ hình thức nào nếu không được sự cho phép trước của Công ty Cổ phần Chứng khoán Việt Nam. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

67 Đường Hàm Nghi, Quận 1, TP.HCM, Việt Nam

T: (84 8) 914 3588 Fax: (84 8) 914 3209

<http://www.vcsc.com.vn>

Trần Thanh Cường	can.trinh@vcsc.com.vn
Hoàng Thị Hoa	hoa.hoang@vcsc.com.vn
Đinh Thị Nhàn Hoa	hoa.dinh@vcsc.com.vn
Nguyễn Xuân Giao	giao.nguyen@vcsc.com.vn
Nguyễn Ngọc Ý Nhi	nhi.nguyen@vcsc.com.vn
Võ Phúc Nguyên	nguyen.vo@vcsc.com.vn
Phạm Bảo Nguyên Anh	anh.pham@vcsc.com.vn