



HDO (HNX)

CÔNG TY CỔ PHẦN HÙNG ĐẠO CONTAINER

Báo cáo sơ lược Công ty

17 – 06 – 2010

Giá hiện tại: 22,200 đ/cp

Giá dự kiến : 25,500 –

28,000 đ/cp

Việt Nam

Lê Huy Cường - cuonglh@hbse.com.vn



NGÀY NIÊM YẾT
17/06/2010

Bảng 2: Một số chỉ số tài chính

CHỈ SỐ	
BV	11,604 đ
EPS dự kiến	2,323 đ
P/E	9.56
P/B	1.91

Nguồn: HBS Research

HOẠT ĐỘNG TÀI CHÍNH

KẾ HOẠCH 2010-2011

Bảng 1: Thông tin chung

Tên pháp định:	Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container
Tên quốc tế:	Hung Dao Container JSC
Tên viết tắt:	Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container
Vốn điều lệ:	43,046,720,000 đồng
Trụ sở chính:	62 Nguyễn Cửu Vân, phường 17, quận Bình Thạnh, Tp.HCM.
Điện thoại:	84-(8) 3840 3210
Fax:	84-(8) 3840 3209
Website:	http://www.hungdaocontainer.com.vn

Nguồn: Bản cáo bạch - Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container

Bảng 3: Các chỉ tiêu tài chính cơ bản

	2008	2009
Tổng tài sản(tỷ đồng)	147.308	146.690
DTT(tỷ đồng)	123.673	107.633
LNST(tỷ đồng)	1.650	7.169
Cổ tức (%)		11%

Nguồn: Bản cáo bạch - Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container

Bảng 4: Một số chỉ tiêu kế hoạch

	2010	2011
Vốn điều lệ	60.000	80.000
DTT (tỷ đồng)	180.000	240.000
LNST (tỷ đồng)	10.000	15.000
LNST/DTT (%)	5.56%	6.25%
LNST/Vốn điều lệ (%)	16.67%	18.75%
Cổ tức(%)	15%	10%

Nguồn: Bản cáo bạch - Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container

LỊCH SỬ HÌNH THÀNH

Công ty cổ phần Hưng Đạo Container tiền thân là Công ty TNHH Hưng Đạo Container được thành lập năm 1994 với hoạt động chủ yếu là: sản xuất container văn phòng dành cho các công trình xây dựng, làm dịch vụ cho các hãng tàu, dịch vụ cho thuê kho bãi, lưu giữ, sửa chữa, mua bán container, dịch vụ vận chuyển.

Năm 2000, Công ty thực hiện chuyển đổi mô hình doanh nghiệp từ Công ty TNHH Hưng Đạo container sang Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container với vốn điều lệ đăng ký là 12,5 tỷ đồng. Năm 1997, Công ty thành lập Chi nhánh Hải Phòng.

Năm 2004, Công ty tiến hành lắp đặt dây chuyền sản xuất container và trở thành nhà máy đầu tiên sản xuất container ISO tại Việt Nam được Tổ chức Đăng kiểm quốc tế Germanischer Lloyd (Đức) kiểm định và chứng nhận.

Trải qua 3 đợt phát hành thêm cổ phiếu cho cổ đông chiến lược, cổ phiếu thưởng cho cán bộ công nhân viên, đến năm 2008 Công ty đã tăng vốn điều lệ lên 43.046.720.000 đồng.

LĨNH VỰC KINH DOANH

Ngành nghề kinh doanh chính:

- Bốc xếp, vận tải hàng hóa bằng container và sửa chữa thùng container;
- Đại lý ký gửi hàng hóa, đại lý giao nhận, vận tải hàng hóa trong và ngoài nước;
- Mua bán container và vật tư phụ tùng;
- Cho thuê kho bãi, cho thuê container;
- Sản xuất container khô và lạnh;
- Sửa chữa, mua bán xe cơ giới và phụ tùng, thiết bị vận tải và thiết bị chuyên dùng;
- Mua bán sắt thép, phế liệu, kim loại màu;
- Đại lý kinh doanh xăng dầu và nhớt;
- Sản xuất, mua bán và cho thuê rơ moóc và vật tư phụ tùng; Sản xuất, mua bán, sửa chữa, lắp đặt: máy lạnh, giàn lạnh, xe lạnh; Sản xuất, mua bán phụ tùng, vật tư giàn lạnh, máy lạnh, xe lạnh;
- Quảng cáo; Đại lý du lịch; Kinh doanh khách sạn, nhà hàng ăn uống.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Bảng 5: Cơ cấu cổ đông

Cổ đông	Số lượng cổ phần	Tỷ lệ (%)
1. Cổ đông trong nước	4,254,737	98.84%
- Cổ công là pháp nhân	0	0%
- Cổ đông là cá nhân	4,254,737	98.84%
2. Cổ đông nước ngoài	49,935	1.16%
- Cổ công là pháp nhân	0	0.00%
- Cổ đông là cá nhân	49,935	1.16%
Tổng cộng	4,304,672	100%

Nguồn: Bản cáo bạch - Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container

Bảng 6: Danh sách cổ đông lớn

STT	Cổ đông lớn	Số cổ phiếu	Tỷ lệ (%)
1.	Trần Văn Hùng	2,679,534	62.25%
2	Dương Thị Hằng	700,000	16.26%

Nguồn: Bản cáo bạch - Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Các sản phẩm và dịch vụ container do Công ty cung cấp chủ yếu phục vụ cho ngành vận tải biển. Do đó sự phát triển của ngành sản xuất container phụ thuộc vào sự phát triển của ngành vận tải biển.

Việt Nam là một quốc gia nằm ở vị trí địa lý thuận lợi để phát triển ngành kinh tế biển. Với hơn 80% khối lượng hàng hóa xuất nhập khẩu của Việt Nam được vận chuyển bằng đường biển thông qua các cảng trong toàn quốc, ngành vận tải biển đóng vai trò quan trọng trong quá trình phát triển kinh tế xã hội của đất nước nói chung và trong lĩnh vực ngoại thương nói riêng. Xuất nhập khẩu tăng đều qua các năm: xuất khẩu tăng lần lượt 21% và 28% trong 2 năm 2007 và 2008, trong khi nhập khẩu tăng 28% và 35% cũng trong 2 năm này.

Theo Cục Hàng hải Việt Nam, dự báo tốc độ tăng trưởng sản lượng hàng hóa vận chuyển của ngành hàng hải trong những năm tới sẽ vào khoảng 12-15%, đặc biệt là lượng hàng hóa xuất nhập khẩu với các nước trong khu vực bởi thuế suất được cắt giảm mạnh theo lộ trình đã cam kết, bên cạnh đó việc gia nhập WTO của Việt Nam cũng là nhân tố thúc đẩy phát triển xuất nhập khẩu.

Do đó, chúng tôi cho rằng triển vọng của các công ty như Hưng Đạo Container với hoạt động kinh doanh chủ yếu là Bốc xếp, vận tải hàng hóa bằng container và sửa chữa thùng container... sẽ tương đối sáng sủa trong tương lai.

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Sản phẩm, dịch vụ chính:

- *ISO container*

+ Đây là container được sản xuất mới 100% duy nhất tại Việt Nam bao gồm container 20 feet, 40 feet, 40 feet cao, 20 feet open top và 40 feet open top. Và đã được tổ chức Germanischer Lloyd (Đức) cấp giấy chứng nhận đạt tiêu chuẩn đóng hàng đi biển, đường bộ và đường sắt trên toàn thế giới.

+ Sản phẩm ISO container chủ yếu phục vụ cho các đối tượng khách hàng là các Hãng tàu, các Hãng cho thuê container, các công ty vận tải giao nhận, ...

- *Container đặc biệt*

+ Ngoài các loại ISO container, Công ty Hưng Đạo còn sản xuất các loại container đặc biệt, chuyên dụng như: 5 feet, 6 feet, 10 feet, half high container, Basket, ... dùng để phục vụ cho ngành dầu khí.

- *Container văn phòng*

+ Đây là dạng container được thiết kế đặc biệt bao gồm các chủng loại: 10 feet, 20 feet, 40 feet và cụm container ghép dùng làm văn phòng làm việc di động, nhà bảo vệ, vỏ tổng đài điện thoại, nhà ở cho các chuyên gia tại các công trình xây dựng, thủy điện, giàn khoan dầu khí...

+ Khách hàng chính của sản phẩm này là các Tổng công ty, các công ty, tập đoàn xây dựng; các tập đoàn viễn thông, các công ty dầu khí và dịch vụ dầu khí, ...

- *Container lạnh*

+ Được thiết kế đóng và vận chuyển hàng tươi sống như: thủy hải sản, thịt gia súc gia cầm, rau quả bao gồm các loại 10 feet, 20 feet và 40 feet.

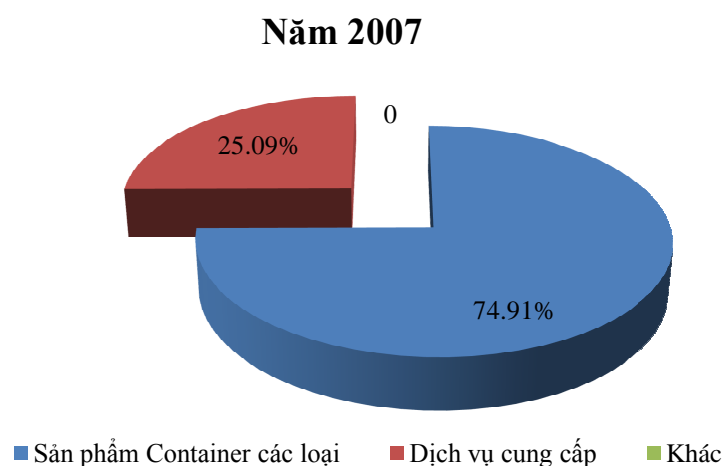
+ Khách hàng là các công ty thủy hải sản, rau quả, các công ty vận tải, kho lạnh...

- *Các dịch vụ liên quan*

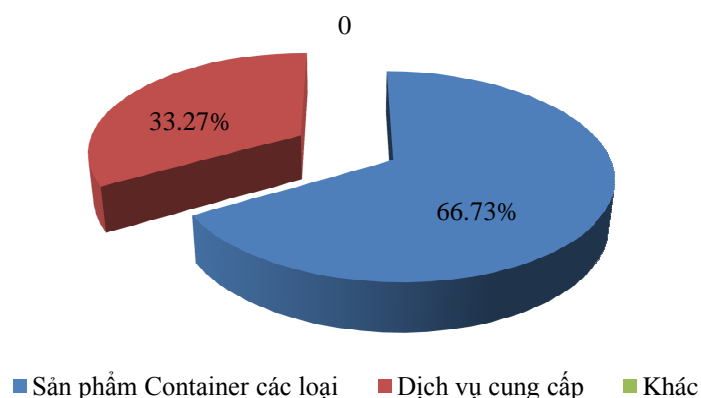
+ Dịch vụ lưu bãi; Dịch vụ sửa chữa container; Dịch vụ PTI container lạnh; Dịch vụ container treo (dùng cho đóng hàng may mặc); Dịch vụ vận chuyển container.

Tình hình doanh thu, chi phí

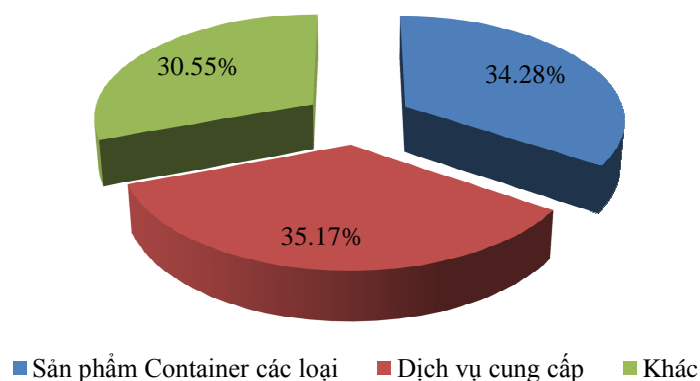
Biểu đồ 7: Tình hình Doanh thu (2007-2009)



Năm 2008



3T/2009

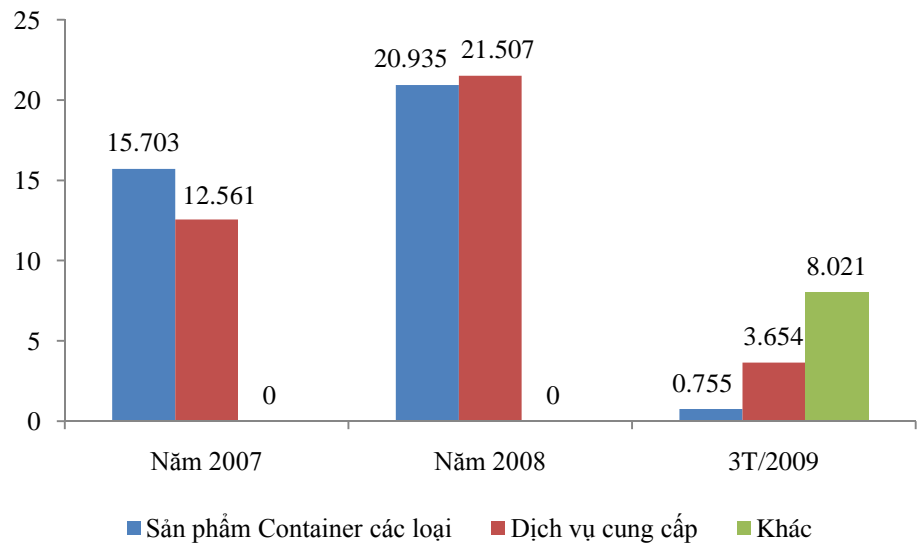


Bảng 8: Tình hình chi phí (2007-2009)

Khoản mục	Năm 2007	Năm 2008	3 tháng đầu năm 2009
Giá vốn hàng bán (tỷ đồng)	62.833	81.232	13.834
Chi phí bán hàng (tỷ đồng)	9.124	12.956	3.328
Chi phí QLDN (tỷ đồng)	5.418	16.312	3.340
Chi phí tài chính (tỷ đồng)	10.764	10.981	2.554
Chi phí khác	2.451	1.478	3.094
Tổng chi phí	90.590	122.959	26.150
Tổng chi phí/DTT(%)	96.67%	98.68%	99.60%

Nguồn: Bản cáo bạch - Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container

Bảng 9: Chỉ tiêu lợi nhuận gộp qua các năm



VỊ THẾ CÔNG TY

Vị thế công ty được thể hiện qua hai lĩnh vực:

- **Lĩnh vực sản xuất container**

Nhà máy container Hưng Đạo là nhà máy sản xuất container đầu tiên tại Việt Nam nên coi như ở thị trường trong nước Công ty không có sự cạnh tranh về giá.

Tuy nhiên thương hiệu container Việt Nam chưa được quảng bá rộng rãi trên trường quốc tế, uy tín chưa được khẳng định. Hiện nay, Công ty đang đầu tư thêm máy móc để nâng cao chất lượng và tăng năng suất và đang thiết lập các hệ thống phân phối tại các nước có tiềm năng tiêu thụ container như Singapore, Malaysia, Indonesia, Thái Lan, Campuchia.

- **Lĩnh vực liên quan đến container văn phòng**

Là điểm mạnh của Công ty, hiện nay sản phẩm này của Công ty chiếm 70% thị phần trên cả nước chính là nhờ mẫu mã đẹp, được đóng mới, giá cạnh tranh, nên được khá nhiều khách hàng ưa chuộng.

Hiện tại, đối thủ cạnh tranh với Hưng Đạo Container trong lĩnh vực container chủ yếu là Công ty TNHH Tân Thanh. Tuy nhiên, Hưng Đạo Container có thế mạnh trong lĩnh vực sản xuất đóng mới các loại container, và đặc biệt là có hệ thống kho, bãi để thực hiện cung cấp các dịch vụ liên quan đến container, trong khi Tân Thanh chủ yếu hoạt động trong lĩnh vực mua, bán container văn phòng và không thực hiện đóng container do đó thị phần của Hưng Đạo Container hầu như không bị ảnh hưởng nhiều.

DỰ ÁN ĐẦU TƯ

Đầu tư máy móc thiết bị vận chuyển, nâng hạ container tại các chi nhánh, nâng cấp nhà xưởng sản xuất, bổ sung vốn lưu động cho hoạt động mua bán container cũ:

Bảng 10: Kế hoạch mở rộng sản xuất

Khoản mục	Số lượng	Thành tiền (tỷ đồng)
Xe cầu thùng (11 tấn)	06	9.0
Xe đầu kéo (2 rơ móoc)	06	4.5
Xe nâng hạ container	02	3.8
Nâng cấp xưởng + thiết bị		2.0
Vốn lưu động: (mua container + nguyên vật liệu)		15.0
Tổng cộng		34.3

Nguồn: Bản cáo bạch - Công ty Cổ phần Hưng Đạo Container

Sau khi đưa các hạng mục đầu tư trên vào khai thác, doanh thu ước tính tăng thêm từ 20% đến 30% so với năm 2009

NHẬN ĐỊNH

- Căn cứ vào số liệu thu thập được về kế hoạch doanh thu, lợi nhuận dự kiến của Công ty trong vòng 2 năm sắp tới (2010 – 2011), triển vọng ngành cũng như kế hoạch mở rộng quy mô sản xuất kinh doanh mà Công ty đang tiến hành thực hiện, chúng tôi cho rằng tiềm năng tăng trưởng phát triển của Công ty trong tương lai gần sẽ tương đối sáng sủa.
- **Định giá:** Theo tính toán của chúng tôi, PE dự kiến của cổ phiếu trong nhóm ngành dịch vụ vận tải đường bộ vào khoảng 9 - 10 lần. Vì vậy, xuất phát từ những nhận định về khả năng tăng trưởng trong thời gian sắp tới của Công ty, cộng thêm một thông tin khá tích cực là vừa qua một số hãng thép hàng đầu thế giới cho biết sẽ giảm giá thép trong những tháng sắp tới do lo ngại đà tăng trưởng chậm lại của nền kinh tế sẽ ảnh hưởng tới nhu cầu của các nhà sản xuất ô tô và xây dựng, điều này sẽ giúp Công ty giảm thiểu được chi phí sản xuất do thực tế nguyên vật liệu (thép cuộn, phụ kiện và vật tư) thường chiếm tỷ trọng lớn trong giá thành sản xuất của Công ty (khoảng 80%), qua đó Công ty có thể tăng lợi nhuận trong điều kiện thị trường cung cấp sản phẩm container các loại tại Việt Nam như đã phân tích ở trên - hiện vẫn chưa có sự cạnh tranh gay gắt, vì vậy chúng tôi cho rằng mức PE hợp lý cho cổ phiếu HDO trong năm 2010 vào khoảng 11-12 lần.
- Do đó, với EPS kỳ vọng là 2,300 đồng, thì mức giá hợp lý cho cổ phiếu HDO trong năm 2010 sẽ dao động quanh mức: 25,500 – 28,000 đồng/cổ phiếu. Như vậy với mức giá trong ngày đầu tiên niêm yết trên sàn HNX là 22,200 đồng thì có thể nói cổ phiếu HDO là tương đối hấp dẫn dành cho các nhà đầu tư muốn tìm kiếm lợi nhuận trong ngắn hạn.

KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và lưu hành trong HBS, các chi nhánh và các khách hàng. Báo cáo này không hướng tới hoặc có ý định phân phối cho bất cứ cá nhân hay tổ chức là công dân hoặc sống tại những khu vực và lãnh thổ mà việc phân phối, xuất bản hoặc sử dụng nó trái với quy định và pháp luật của khu vực hoặc lãnh thổ đó.

Báo cáo không được coi là mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đặc biệt của người nhận được bản báo cáo. Thông tin và ý kiến trong báo cáo không và không nên được coi là một đề nghị, khuyến nghị thúc đẩy mua/bán một chứng khoán cụ thể, các thương vụ đầu tư liên quan hoặc các hoạt động đầu tư khác.

Thông tin trong bản báo cáo được lấy từ những nguồn được coi là chính xác và hợp lý tại thời điểm phát hành bản báo cáo. Chúng tôi không đảm bảo rằng bản báo cáo bao hàm tất cả những thông tin mà đầu tư yêu cầu. HBS hoặc các chi nhánh không đảm bảo các thông tin và ý kiến trong báo cáo là hoàn toàn chính xác, hợp lý, toàn diện và không có sai sót. HBS và chi nhánh không chịu trách nhiệm pháp lý về hậu quả thua lỗ hoặc thiệt hại về tài chính do sử dụng bản báo cáo này.

Các quan điểm thể hiện trong báo cáo là quan điểm cá nhân của người phân tích về chứng khoán hoặc công ty được phân tích. Người phân tích không phải chịu trách nhiệm trực tiếp hoặc gián tiếp về kết luận hoặc khuyến nghị cụ thể nào trong bản báo cáo.

Nhà đầu tư nên tự tiến hành việc thẩm định thông tin trong báo cáo, bao gồm cả xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể, đồng thời tham khảo ý kiến của chuyên gia tư vấn tài chính của mình về các vấn đề luật pháp, kinh doanh, tài chính, thuế trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào liên quan tới các chứng khoán được nêu trong báo cáo.



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN HÒA BÌNH
HBS – HỢP TÁC CÙNG PHÁT TRIỂN

34 Hai Bà Trưng – Quận Hoàn Kiếm – Hà Nội

Tel.: (84 4) 39368866;

HBS RESEARCH

Trưởng phòng Phân tích và Tư vấn : Nguyễn Phúc Thịnh

thinhnp@hbse.com.vn

Chuyên viên phân tích : Nguyễn Đức Khánh
Nguyễn Thị Kiều
Lê Huy Cường
Trịnh Ngọc Duyên

khanhnd@hbse.com.vn

kieunt@hbse.com.vn

cuonglh@hbse.com.vn

duyennt@hbse.com.vn