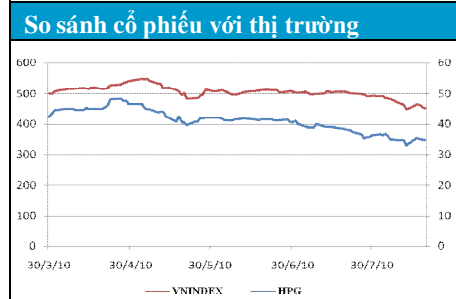
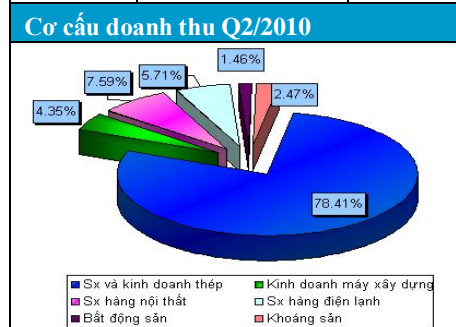


Ngày 19/08/2010	
Giá đóng cửa	34,900
P/E 2010	7.28
Giá mục tiêu	43,000

Tên công ty	CTCP Tập đoàn Hòa Phát - HPG
Khuyến nghị	MUA

Thông tin cơ bản	
Ngành nghề kinh doanh chính	Thép
Vốn chủ sở hữu (tỷ VND)	2,945
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	10,279
Sở hữu nước ngoài (%)	33.24
Sở hữu Nhà nước (%)	0.00
Tỷ lệ HĐQT và BKS (%)	48.30

Khuyến nghị gần nhất		
Ngày xuất bản	Giá đóng cửa tại ngày khuyến nghị	Khuyến nghị



Khuyến nghị đầu tư

Hòa Phát là tập đoàn kinh doanh đa ngành với các sản phẩm chủ lực là thép xây dựng, ống thép, nội thất văn phòng, điện lạnh, thiết bị xây dựng, khoáng sản, năng lượng và hoạt động đầu tư kinh doanh khu công nghiệp, khu đô thị. Sở hữu nhiều dự án lớn rất tiềm năng, HPG không ngừng mở rộng về quy mô để nâng cao năng lực hoạt động và hướng đến mục tiêu trở thành một trong những doanh nghiệp hiệu quả hàng đầu Việt Nam. Dựa trên những phân tích khách quan về tình hình hoạt động kinh doanh của HPG cùng với những triển vọng tăng trưởng trong tương lai, EPS 2010 của HPG dự phóng đạt 4,795 đồng. Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể cân nhắc MUA VÀO đối với cổ phiếu HPG cho mục tiêu đầu tư trung và dài hạn với mức giá mục tiêu 43,000 đồng, cao hơn mức giá ngày 19/08/2010 là 23.2 %.

Những điểm chú ý

- **HPG là tập đoàn kinh doanh đa ngành với chiến lược phát triển dựa trên 3 trụ cột là sản xuất công nghiệp, kinh doanh bất động sản và khai thác khoáng sản.**
- **Với chu trình khép kín từ khâu tuyển quặng, luyện gang, sản xuất phôi, luyện thép và chế biến thành phẩm, HPG là một trong những doanh nghiệp thép có quy mô lớn nhất nước.**
- **Chủ động được nguyên liệu đầu vào khiến giá thành sản phẩm của HPG có tính cạnh tranh cao, mẫu mã đa dạng nhiều kích cỡ cùng với hệ thống phân phối trải rộng khắp 3 miền và nhiều khách hàng lớn, hiệu suất tiêu thụ của công ty luôn được duy trì ở mức cao.**
- **Nhiều dự án mới đi vào hoạt động sẽ mang lại nguồn thu lớn cho HPG từ 2010 trở về sau.**
- **6 tháng đầu năm, với 260,000 tấn thép xây dựng được tiêu thụ, HPG hiện giữ vị trí thứ 3 cả nước với 12% thị phần. Đồng thời, giữ vị trí hàng đầu trong lĩnh vực sản xuất và phân phối các mặt hàng nội thất văn phòng với khoảng 40% thị phần cả nước, nhà sản xuất và phân phối ống thép đứng thứ 2 tại Việt Nam với 13.6% thị phần.**
- **Cập nhật kết quả kinh doanh năm 7 tháng đầu năm 2010, Tập đoàn Hòa Phát đạt 7,254 tỷ đồng doanh thu và 734 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tương ứng 58% kế hoạch doanh thu và 54% kế hoạch lợi nhuận cả năm.**

Chỉ tiêu	Q4-09	Q1-10	Q2-10	Q3-10F	Q4-10F	2009	2010F
Doanh thu (triệu đồng)	2,382,528	2,518,102	3,345,842	3,855,733	4,154,629	8,123,395	13,874,306
Tăng trưởng yoy	31.40%	58.69%	64.80%	82.24%	74.38%	-2.89%	70.79%
Tỷ lệ lợi nhuận gộp trên doanh thu	21.27%	18.39%	16.36%	17.20%	18.12%	24.33%	17.49%
Tỷ lệ lợi nhuận thuần trên doanh thu	12.32%	13.21%	11.78%	11.51%	13.37%	18.41%	12.44%
Lợi nhuận trước thuế (triệu đồng)	298,904	334,572	397,014	468,977	591,247	1,509,979	1,791,810
Lợi nhuận ròng (triệu đồng)	238,335	278,087	341,741	351,749	440,808	1,271,887	1,412,385
Tăng trưởng yoy	-202.44%	-7.56%	-10.73%	-1.79%	84.95%	48.90%	11.05%
EPS (Đồng)	1,214	1,416	1,160	1,194	1,497	6,477	4,795*

* EPS 2010 tính dựa trên 294.5 triệu cổ phiếu lưu hành tại thời điểm phát hành báo cáo.

THÔNG TIN CẬP NHẬT



Được thành lập năm 2000 với số vốn là 20 tỷ đồng.

Vốn điều lệ hiện tại của công ty là 2,945 tỷ đồng.

Là tập đoàn kinh doanh đa ngành với chiến lược phát triển dựa trên 3 trụ cột là sản xuất công nghiệp, kinh doanh bất động sản và khai thác khoáng sản.

Thép là mảng kinh doanh chính đóng góp phần lớn doanh thu cho cả Tập đoàn.

Sản phẩm chủ lực là thép xây dựng.

I/ Giới thiệu công ty:

Tên công ty : CTCP Tập Đoàn Hòa Phát
 Tên viết tắt : Hoa Phat Group
 Mã giao dịch : HPG
 Địa chỉ : Số 243 Giải Phóng - Q.Đống Đa - Tp.Hà Nội
 Điện thoại : (84.4) 36282011
 Website : <http://www.hoaphat.com.vn>
 Sàn giao dịch: HOSE
 Fax: (84.4) 36282114

Tiền thân là công ty TNHH Sắt thép Hòa Phát được thành lập năm 2000 với số vốn 20 tỷ đồng. Ngày 21/06/2002 nhà máy cán thép được xây dựng và đi vào hoạt động với công suất 300,000 tấn/năm, sản phẩm chủ yếu là thép cốt bê tông cán nóng, thép cuộn và thép thanh vằn. Đầu năm 2007 công ty mua lại 6 doanh nghiệp độc lập mang thương hiệu Hòa Phát khác là CTCP Thép Hòa Phát, Cty TNHH Thiết bị phụ tùng Hòa Phát, Cty TNHH Điện lạnh Hòa Phát, Cty CP Xây dựng và Phát triển đô thị Hòa Phát, Cty TNHH Thương mại Hòa Phát. Ngày 09/01/2007 chính thức đổi tên thành Công ty CP Tập đoàn Hòa Phát. Ngày 15/11/2007, 132 triệu cổ phiếu HPG được niêm yết trên HOSE và nhanh chóng nhận được nhiều sự quan tâm của giới đầu tư trong và ngoài nước. Tính đến thời điểm hiện tại, vốn điều lệ của công ty là 2,945 tỷ đồng.

II/ Hoạt động kinh doanh:

HPG là tập đoàn kinh doanh đa ngành, hoạt động trong các lĩnh vực sản xuất thép, nội thất, điện lạnh, xây dựng, thương mại, khoáng sản, xi măng và bất động sản.

Với rất nhiều dự án có quy mô lớn đang được triển khai trong nhiều lĩnh vực, năm 2010 HPG đã điều chỉnh chiến lược kinh doanh từ tập đoàn chuyên về sản xuất công nghiệp thành tập đoàn sản xuất công nghiệp, kinh doanh bất động sản và khai thác khoáng sản. Ba mảng kinh doanh chính tạo nên một thể chân kiềng với chu trình kinh doanh khép kín, rất nhiều sản phẩm cũng chính là nguyên liệu đầu vào cho việc sản xuất các sản phẩm khác trong Tập đoàn, và do đó tạo nên một lợi thế cạnh tranh rất lớn cho Hòa Phát.

Cơ cấu doanh thu của Tập đoàn

Đơn vị tính: Triệu đồng

Hoạt động	Q2/2010	% Tăng trưởng	Tỷ trọng %	Q1/2010	Tỷ trọng %
Sx và kinh doanh thép	2,623,602	29.17%	78.41%	2,031,115	80.66%
Kinh doanh máy xây dựng	145,486	75.24%	4.35%	83,019	3.30%
Sx hàng nội thất	254,084	-6.56%	7.59%	271,919	10.80%
Sx hàng điện lạnh	190,955	60.71%	5.71%	118,822	4.72%
Bất động sản	48,968	270.21%	1.46%	13,227	0.53%
Khoáng sản	82,746		2.47%	0	0.00%
Tổng cộng	3,345,841	32.87%	100.00%	2,518,102	100.00%

Nguồn: BCTC HPG

Sản xuất công nghiệp:

Ngành nghề truyền thống và đóng góp tỷ trọng lớn vào cơ cấu doanh thu của HPG từ trước đến nay vẫn là mảng sản xuất kinh doanh thép. Các mảng kinh doanh khác như kinh doanh máy xây dựng, sản xuất hàng nội thất và điện lạnh vẫn duy trì đà tăng trưởng tương đối ổn định.

Sản xuất và kinh doanh thép xây dựng:

Đây là mảng kinh doanh truyền thống và đóng góp cao nhất vào doanh thu và lợi nhuận của cả Tập đoàn với tỷ trọng tương ứng 43.8% doanh thu và 45.1% lợi nhuận trong năm 2009.

Chủ động được 60%-70% phôi thép.

Năm 2008, tình hình kinh doanh chịu nhiều ảnh hưởng của khủng hoảng kinh tế toàn cầu.

Lượng hàng tồn kho giá cao đã gây nên một khoản lỗ cho Tập đoàn vào quý 4 năm 2008.

Năm 2009, kinh tế Thế giới thoát khỏi đáy khủng hoảng nhờ các gói kích cầu và hỗ trợ từ phía Chính phủ.

Doanh thu mảng thép sụt giảm chủ yếu do giảm giá bán, tuy nhiên sự sụt giảm mạnh hơn trong giá vốn hàng bán đã giúp lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng.

Năm 2009, HPG tiêu thụ 354,000 tấn thép.

Những tháng đầu năm 2010, ngành thép đã có nhiều chuyển biến tích

Các sản phẩm thép xây dựng của HPG là các loại thép cốt bê tông cán nóng được sản xuất trên dây chuyền hiện đại với tổng công suất tối đa hiện tại là 600,000 tấn/năm. Nhà máy cán thép thuộc Khu Liên Hiệp gang thép Hòa Phát đã đạt công suất khoảng 25,000 tấn thép/tháng và toàn Khu Liên Hiệp đang phấn đấu đạt 90% công suất thiết kế vào cuối năm nay. Với chu trình khép kín từ khâu tuyển quặng, luyện gang, sản xuất phôi, luyện thép và chế biến thành phẩm, HPG là một trong những doanh nghiệp thép có quy mô lớn nhất nước với tổng tài sản hơn 10,000 tỷ. Quy trình sản xuất khép kín giúp HPG hiện chủ động được 60%-70% nguồn phôi đầu vào, sau khi Khu Liên Hiệp đạt 100% công suất thiết kế HPG có thể chủ động được hoàn toàn nguồn phôi cho quy trình cán thép, do vậy giá thành sản phẩm của HPG có tính cạnh tranh cao hơn so với nhiều sản phẩm của các đơn vị khác, đồng thời với mẫu mã đa dạng nhiều kích cỡ cùng với hệ thống phân phối trải rộng khắp 3 miền và nhiều khách hàng lớn, sản phẩm Thép Hòa Phát trở thành một trong những thương hiệu được biết đến nhiều trong lĩnh vực xây dựng.

Năm 2008, khi kinh tế Thế giới rơi vào khủng hoảng, giá thép Thế giới biến động mạnh từ mức đỉnh điểm hơn 1,200 USD/ tấn vào tháng 8/2008 đã sụt xuống chỉ còn xấp xỉ hơn 600 USD/ tấn vào cuối năm, cầu thép ít hơn do nhu cầu nhà xây mới sụt giảm và Chính phủ hạn chế chi tiêu công, lượng hàng tồn kho giá cao lớn... Trước tình hình trên, các doanh nghiệp thép trên toàn Thế giới phải đối diện với rất nhiều khó khăn, nhiều doanh nghiệp buộc phải ngưng sản xuất, chấp nhận thua lỗ hoặc thậm chí phá sản. HPG không phải là ngoại lệ dù đã có rất nhiều cố gắng trong công tác quản trị rủi ro, lượng hàng tồn kho giá cao và tiêu thụ sụt giảm đã gây nên một khoản lỗ cho Tập đoàn vào quý 4 năm 2008. Tuy vậy, tổng kết cả năm, HPG vẫn đạt được những kết quả kinh doanh khá khả quan với 8,502 tỷ doanh thu và 859 tỷ lợi nhuận sau thuế, tương ứng vượt 11% và 16% so với kế hoạch.

Bước sang năm 2009, trong 4 tháng đầu nền kinh tế Thế giới vẫn chưa thoát khỏi suy thoái, thị trường bất động sản khắp nơi vẫn ngưng trệ, mức tiêu thụ thép sụt giảm mạnh, giá thép tiếp tục đà rơi với mức đáy được tạo lập vào mức 495 USD/tấn vào cuối tháng 4, giá vàng và nguyên liệu thay đổi với biên độ lớn... khiến nhiều doanh nghiệp vẫn lâm vào tình trạng khó khăn. Tuy nhiên, với sự trợ giúp thông qua các gói kích cầu lớn từ phía Chính phủ, nền kinh tế Thế giới dần hồi phục và thoát khỏi đáy khủng hoảng, các doanh nghiệp đã từng bước hồi phục và phát triển trở lại. Giá thép Thế giới đã có sự phục hồi từ mức đáy 495 lên trên 700 USD vào cuối năm 2009. Cùng với xu thế chung của toàn Thế giới, với các gói hỗ trợ lãi suất và kích cầu của Chính phủ, các doanh nghiệp Việt Nam nói chung và HPG nói riêng đã khắc phục khó khăn và đạt được nhiều kết quả tương đối khả quan.

Kết thúc một năm kinh doanh nhiều khó khăn và ghi nhận rất nhiều nỗ lực, HPG đạt 8,240 tỷ đồng doanh thu và 1,281 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, tương ứng đạt 117.7% về doanh thu và 139% về lợi nhuận so với kế hoạch đã điều chỉnh. Mặc dù doanh thu toàn tập đoàn giảm 3% so với năm 2008, tuy nhiên ngoại trừ doanh thu từ mảng kinh doanh chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu là thép xây dựng (tỷ trọng 43.8% tổng doanh thu) sụt giảm 4.98% và mảng kinh doanh thép phế liệu với tỷ trọng 7.7% doanh thu có sự sụt giảm 24.42% thì các mảng còn lại đều tăng trưởng từ 8% đến 82% so với cùng kỳ. Doanh thu mảng thép xây dựng giảm nhẹ so với năm 2008 nhưng sự sụt giảm này không đến từ khâu phân phối sản phẩm mà đến từ sự sụt giảm giá bán theo mặt bằng chung toàn thế giới sau khi trải qua một giai đoạn giá thép tăng nóng nay trở về mặt bằng giá thực tế. Năm 2009, sản lượng tiêu thụ mặt hàng thép xây dựng của HPG đạt 354,000 tấn, tăng 30.5% so với năm 2008. Bên cạnh đó, sự sụt giảm mạnh hơn trong giá vốn hàng bán đã giúp tỷ lệ lợi nhuận gộp của toàn tập đoàn tăng lên 24.33% từ mức 15.04% của năm 2008, là mức lợi nhuận gộp cao nhất từ trước đến nay của HPG.

Những tháng đầu năm 2010, trong bối cảnh kinh tế Thế giới với những chuyển biến tương đối lạc quan, Chính phủ các nước tăng cường đầu tư cơ sở hạ tầng và thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, ngành thép đã có nhiều chuyển biến tích cực. Sự lạc quan về triển vọng

Giá thép Thế giới giảm từ cuối tháng 4 do nhu cầu sụt giảm.

Giữ vững vị trí thứ 3 toàn nước.

Biên lợi nhuận gộp của HPG trong 6 tháng đầu năm đã sụt giảm so với năm 2009.

7 tháng, HPG đạt 7,254 tỷ doanh thu và 734 tỷ LNST.

Chiếm lĩnh thị trường ống thép nội địa.

Nhà máy Bình Dương đi vào hoạt động nâng tổng công suất lên 160,000 tấn ống thép/năm.

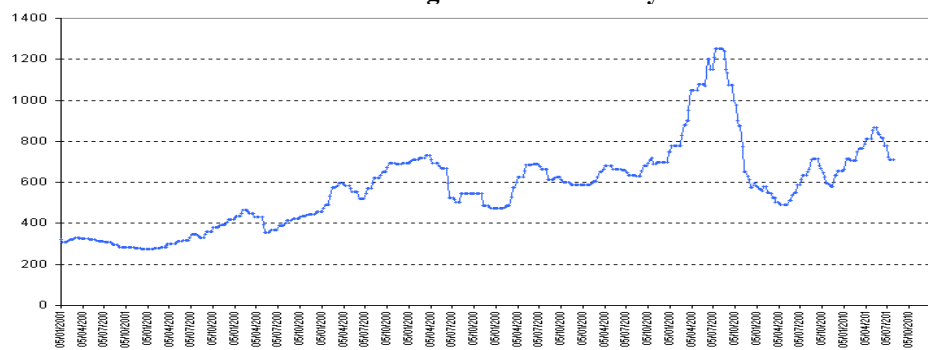
tăng trưởng kinh tế thế giới đã khiến giá thép trên thị trường thế giới liên tục tăng vào những tháng đầu năm 2010. Trong nước, giá thép xây dựng có lúc vượt mức 16 triệu đồng/tấn. Ngoài các nguyên nhân khách quan như giá phôi thế giới tăng, giá điện, than trong nước tăng, giá thép tăng mạnh trong quý 1 còn do yếu tố đầu cơ của các đại lý, nhà phân phối. Việc đầu cơ tích trữ một lượng lớn thép thành phẩm khiến cho chênh lệch giá thép thị trường và giá thép xuất xưởng khá lớn.

Tuy vậy, giá thép và sản lượng tiêu thụ chỉ duy trì đà tăng từ cuối năm ngoái đến cuối tháng 04 năm nay. Trái với tình hình mấy tháng đầu năm, giá thép Thế giới cũng như trong nước đã đảo chiều đi xuống do cầu sụt giảm, những mối lo về nợ ở Châu Âu và các dữ liệu kinh tế không mấy lạc quan đến từ Mỹ cũng như dự đoán nhu cầu tại Trung Quốc sẽ chậm lại đã khiến giá nguyên liệu thô và giá thép giảm liên tục trong khoảng thời gian từ cuối tháng 4 đến giữa tháng 7 và chỉ vừa mới nhích lên hơn nửa tháng gần đây. Giá thép trong nước sau khi đạt tới mức đỉnh vào giữa tháng 4/2010 đã nhanh chóng sụt giảm. Giới đầu cơ buộc phải hạ giá bán để đẩy nhanh tiêu thụ trước mùa mưa bão. Ngoài ra, không ít doanh nghiệp đã vay ngân hàng để tích trữ thép thì nay cũng phải bán ra để thanh toán các khoản nợ đến hạn.

Trong 6 tháng đầu năm, HPG tiêu thụ được 260,000 tấn thép xây dựng các loại, tăng 156.3% so với cùng kỳ và tương đương 12% tổng lượng thép tiêu thụ toàn nước là 2 triệu tấn, giữ vững vị trí thứ 3 toàn nước. Riêng trong tháng 7/2010, thép Hòa Phát đạt sản lượng tiêu thụ trên 62,000 tấn, tăng 30.4% so với tháng trước đó, tiếp tục giữ top 3 về thị phần của các doanh nghiệp thép trên toàn quốc. Những con số trên chứng tỏ rằng, dù trong bối cảnh cung vượt cầu của ngành thép hiện tại, HPG vẫn đạt được hiệu suất tiêu thụ rất cao khi đưa dây chuyền mới đi vào hoạt động. Tuy nhiên, chịu ảnh hưởng từ biến động giá thép, biên lợi nhuận gộp của HPG trong 6 tháng đầu năm đã sụt giảm so với năm 2009, ở mức 18.39% trong quý 1 và 16.36% trong quý 2, trong khi tỷ lệ này trong năm 2009 là 24.33%.

Tổng kết 7 tháng đầu năm 2010, toàn Tập đoàn đã đạt 7,254 tỷ doanh thu và 734 tỷ lợi nhuận sau thuế, tương ứng 58% và 54% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận cả năm.

Giá CR Đông Á từ 2001 đến nay



Nguồn: Bloomberg, MNSC tổng hợp

– Sản xuất ống thép và các sản phẩm thép cán:

Đóng góp 1,600 tỷ vào doanh thu của cả Tập đoàn năm 2009, mảng kinh doanh ống thép chiếm 19% trong tỷ trọng doanh thu của HPG. Chiếm lĩnh thị trường ống thép nội địa và nhiều đơn đặt hàng xuất khẩu sang các thị trường Mỹ, Canada... tương đối ổn định, mảng kinh doanh ống thép của HPG đã đạt được nhiều tăng trưởng hết sức khả quan. Chỉ riêng trong tháng 7 năm 2010, kim ngạch xuất khẩu các chủng loại ống thép của Hòa Phát ước tính đạt khoảng 1 triệu USD. Nhà máy sản xuất ống thép tại Bình Dương công suất 50,000 tấn/năm đi vào hoạt động cuối năm 2009 với máy móc công nghệ tiên tiến đã nâng sản lượng ống thép của HPG lên 160,000 tấn sản phẩm/năm. Sản phẩm nhà máy không chỉ phục vụ cho tiêu thụ trong nước mà còn có định hướng tập trung cho thị trường xuất khẩu. HPG đặt mục tiêu cho 4 tháng còn lại với ống thép là đạt doanh thu từ 800,000 USD đến 1 triệu USD/tháng.

Hiện nay các dự án về khu đô thị, chung cư cao tầng tại Hà Nội và Tp Hồ Chí Minh đang được đẩy mạnh.

1 triệu tấn xi măng giai đoạn 1 đã có thể mang lại doanh thu và lợi nhuận ngay từ năm 2010.

Nhà máy sản xuất than Coke Hòa Phát đã đạt 100% công suất thiết kế của giai đoạn 1 là 350,000 tấn/năm.

Quý 4 là mùa cao điểm xây dựng, lượng tiêu thụ thường tăng mạnh và kéo theo giá thép có thể tăng theo.

EPS 2010 dự phóng đạt 4,795 đồng mỗi cổ phiếu.

Kinh doanh Bất động sản:

HPG đang triển khai dự án Khu đô thị mới Tây Mỗ, Hà Nội có diện tích 291.5 ha, KCN Phố Nối A DT 390 ha, Khu CN Đại Đồng (Hưng Yên) DT 300 ha, Khu CN Hải Dương DT 500-700 ha, Dự án chung cư Bình Triệu (Bình Chánh, Thủ Đức, Tp HCM) và một số diện tích nhà xưởng cho thuê khác khoảng 20,000 m². Hiện nay các dự án về khu đô thị, chung cư cao tầng tại Hà Nội và Tp Hồ Chí Minh đang được đẩy mạnh.

Dự án tổ hợp văn phòng làm việc và chung cư cao cấp đầu tiên của Tập đoàn tại 257 Giải Phóng với diện tích mặt sàn hơn 26,000 m² đang được triển khai đúng tiến độ và đã bán căn hộ ra thị trường. Trong tháng 5/2010, Tập đoàn Hòa Phát đã khởi công xây dựng dự án Tổ hợp căn hộ trung tâm thương mại cao cấp Mandarin Garden tại lô đất No3, Khu đô thị Đông Nam Trần Duy Hưng, Hà Nội với tổng diện tích gần 2.6 ha. Hiện tại dự án đang thi công phần móng và sẽ triển khai bán hàng vào năm 2011.

Với nhiều dự án quy mô lớn cả về diện tích lẫn vốn đầu tư, HPG đang lấn sân qua lĩnh vực Bất động sản và trong tương lai không xa, các dự án này sẽ đóng góp một khoản không nhỏ vào rõ doanh thu lợi nhuận của HPG và trở thành một trong 3 mũi nhọn kinh doanh của Tập đoàn.

Khai thác khoáng sản:

Bắt đầu tham gia lĩnh vực khai thác khoáng sản từ 2007, đến nay Hòa Phát đã trải rộng hoạt động của mình trên nhiều vùng mỏ tại Lào Cai, Hà Giang, Yên Bái và Lào. Song song với khai thác mỏ quặng, Hòa Phát còn xây dựng nhà máy chế biến tinh quặng để cung cấp nguyên liệu cho Khu liên hợp sản xuất gang thép tại Hải Dương.

Dự án Nhà máy xi măng Hòa Phát công suất 3 triệu tấn/năm trên diện tích 3 hecta tại tỉnh Hà Nam với tổng mức đầu tư trên 3,200 tỷ đồng. 1 triệu tấn xi măng giai đoạn 1 đã có thể mang lại doanh thu và lợi nhuận ngay từ năm 2010, với giá bán xi măng hiện tại khoảng 69,000 – 72,000 đồng/ bao, xi măng dự kiến đóng góp khoảng 350 tỷ doanh thu mỗi năm tương ứng với tỷ lệ 50% HPG sở hữu.

Hiện tại, nhà máy sản xuất than Coke Hòa Phát đã đạt 100% công suất thiết kế của giai đoạn 1 là 350,000 tấn than Coke/năm và 15 MW điện thương phẩm. Với nguồn điện tự sản xuất được từ quá trình coke hóa, công ty có thể chủ động được 100% điện cho sản xuất của toàn nhà máy và tránh được ảnh hưởng bởi tình trạng thiếu điện trên cả nước. Hiện tại, Công ty đang đẩy mạnh triển khai các hạng mục đầu tiên của giai đoạn 2 với cùng công suất trên, dự kiến hoàn thành vào giữa năm 2011. Sau khi hoàn thành giai đoạn II, tổng công suất của Nhà máy sẽ được nâng lên 700 ngàn tấn than Coke với trên 200 triệu KWh điện và mang lại doanh thu khoảng 3,500 tỷ đồng/năm. Trong quý II/2010 Công ty đã có 3 đơn hàng xuất khẩu với tổng sản lượng hơn 35,000 tấn.

III/ Triển vọng kinh doanh:

Quý 3 mọi năm thường không phải là thời điểm tốt của ngành xây dựng do bị ảnh hưởng bởi mùa mưa, đồng thời tháng 7 âm lịch theo tập quán của người dân đây lại là tháng Ngâu kiêng kị xây dựng công trình, do vậy dự báo lượng tiêu thụ tháng 8 sẽ giảm so với tháng trước và giá bán sẽ duy trì ở mức hiện tại. Quý 4 là mùa cao điểm xây dựng, lượng tiêu thụ thường tăng mạnh và kéo theo giá thép có thể tăng theo. Do vậy, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của HPG trong nửa cuối năm có thể khả quan hơn so với nửa đầu năm.

Trên cơ sở đó, chúng tôi dự phóng doanh thu của HPG cả năm 2010 đạt 13,874 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 1,412 tỷ đồng, tương ứng tăng 70.8% về doanh thu và 11.05% về lợi nhuận so với năm 2009, vượt 12.4% kế hoạch doanh thu và 4.62% kế hoạch lợi nhuận cả năm công ty đề ra. EPS 2010 tương ứng đạt 4,795 đồng mỗi cổ phiếu.

*** Lưu ý:** Trong năm 2009, công ty đã phát hành thành công 1,120 tỷ trái phiếu chuyển đổi lãi suất 0% trong thời hạn 1 năm, do vậy khi lượng trái phiếu này chuyển đổi thành cổ phiếu vào cuối năm 2010 sẽ dẫn đến hiện tượng pha loãng cổ phiếu, và như vậy EPS sẽ có sự sụt giảm tương ứng.

PHỤ LỤC BÁO CÁO TÀI CHÍNH HPG

Đơn vị tính: Triệu đồng

KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG KINH DOANH	2006	2007	2008	2009	2010F
Doanh thu thuần	1,318,883	5,642,934	8,364,805	8,123,395	13,874,306
Giá vốn hàng bán	1,192,355	4,676,412	7,106,496	6,147,352	11,447,793
Lợi nhuận gộp	126,528	966,522	1,258,309	1,976,043	2,426,513
Chi phí bán hàng	2,799	89,006	106,408	124,506	197,478
Chi phí quản lý DN	7,693	106,718	138,459	196,485	287,040
Lợi nhuận tài chính	(41,599)	(17,999)	(11,449)	(159,670)	(216,113)
Lợi nhuận thuần HĐKD	74,437	752,799	1,001,993	1,495,382	1,725,881
Lợi nhuận khác	69	6,626	16,636	14,597	65,926
Lợi nhuận trước thuế	74,506	759,425	1,018,629	1,509,979	1,791,810
Thuế thu nhập	2,577	115,452	159,219	239,273	365,077
Lợi nhuận ròng	71,929	642,093	854,191	1,271,887	1,412,385
EPS	851	4,864	4,350	6,477	4,795

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2006	2007	2008	2009	2010F
Tổng tài sản	2,327,010	4,756,795	5,639,374	10,243,240	13,285,915
Tài sản ngắn hạn	1,323,568	3,135,512	3,849,009	5,407,840	7,250,226
Tiền và tương đương tiền	78,451	399,323	510,218	1,480,491	2,097,993
Khoản phải thu	369,979	784,381	720,175	883,023	1,252,215
Hàng tồn kho	844,034	1,581,361	1,999,879	2,564,854	3,301,527
Đầu tư dài hạn	50	392,259	380,606	1,101,992	1,375,539
Tài sản cố định	910,429	950,049	1,265,421	3,065,312	3,826,213
Tổng nợ	1,329,221	1,533,364	1,294,098	5,104,607	7,171,118
Nợ ngắn hạn	1,197,020	1,268,387	1,256,330	4,565,113	5,697,705
Các khoản phải trả	303,225	615,254	668,000	917,017	1,144,044
Nợ dài hạn	132,201	264,977	37,768	539,494	1,473,412
Nợ khác	0	0	0	0	0
Vốn chủ sở hữu	993,789	3,142,551	4,111,067	4,898,776	6,114,797
Vốn điều lệ	845,400	1,320,000	1,963,640	1,963,640	2,945,460
Lợi nhuận sau thuế giữ lại	141,614	449,746	415,743	1,154,639	1,388,840
Nguồn vốn	2,327,010	4,756,795	5,639,374	10,243,240	13,285,915

PHÂN TÍCH TỶ LỆ	2006	2007	2008	2009	2010F
Tăng trưởng(%)					
Doanh thu	45.09%	327.86%	48.24%	-2.89%	70.79%
Lợi nhuận gộp	726.28%	663.88%	30.19%	57.04%	22.80%
Lợi nhuận kinh doanh	-587.25%	911.32%	33.10%	49.24%	15.41%
Lợi nhuận sau thuế	2536.69%	792.68%	33.03%	48.90%	11.05%
Khả năng sinh lợi (%)					
Tỷ lệ lợi nhuận gộp biên	9.59%	17.13%	15.04%	24.33%	17.49%
Tỷ lệ LN HĐKD/doanh thu	5.64%	13.34%	11.98%	18.41%	12.44%
Tỷ lệ lãi sau thuế/doanh thu	5.45%	11.38%	10.21%	15.66%	10.18%
ROA	3.09%	13.50%	15.15%	12.42%	10.63%
ROE	7.24%	20.43%	20.78%	25.96%	23.10%
Cơ cấu nguồn vốn					
Tỷ lệ Nợ/Vốn chủ sở hữu	133.75%	48.79%	31.48%	104.20%	117.27%
Tỷ lệ Nợ/ Tổng tài sản	57.12%	32.24%	22.95%	49.83%	53.98%
Tỷ lệ Nợ NH/ Tổng nợ	90.05%	82.72%	97.08%	89.43%	79.45%
Phân tích tỷ lệ khác					
Số ngày tồn kho	255	93	91	134	92
Số ngày phải thu	101	37	32	36	28
Số ngày phải trả	92	35	33	46	32

BÁO CÁO LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ	2006	2007	2008	2009	2010F
<u>Lưu chuyển tiền từ HĐKD</u>	n/a	(303,666)	622,012	(82,038)	(749,231)
Lợi nhuận sau thuế	n/a	642,093	854,191	1,271,887	1,412,385
Khấu hao	n/a	116,292	176,801	194,045	470,048
Thay đổi về vốn kinh doanh	n/a	905,805	1,328,440	1,520,173	2,608,553
Tiền mặt kinh doanh khác	n/a	(1,967,856)	(1,737,420)	(3,068,143)	(5,240,217)
<u>Lưu chuyển tiền từ hoạt động đầu tư</u>	n/a	(1,295,075)	(658,749)	(1,964,667)	(2,225,160)
Chi vốn đầu tư	n/a	(179,140)	(463,641)	(1,458,257)	(1,619,342)
FCF	n/a	(482,806)	158,371	(1,540,295)	(2,368,574)
Đầu tư bằng nguồn tiền khác	n/a	(1,115,935)	(195,108)	(506,410)	(605,818)
<u>Lưu chuyển tiền từ hoạt động tài chính</u>	n/a	1,919,613	147,632	3,016,978	3,591,893
Chi cổ tức	n/a	(218,974)	(439,891)	(394,439)	(196,364)
Chi quản lý tài chính khác	n/a	2,138,587	587,523	3,411,417	3,788,257
<u>Phát sinh tiền mặt trong kỳ</u>	n/a	320,872	110,895	970,273	617,502
<u>Tiền mặt đầu kỳ</u>	n/a	78,451	399,323	510,218	1,480,491
<u>Tiền mặt cuối kỳ</u>	n/a	399,323	510,218	1,480,491	2,097,993

KHUYẾN CÁO

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng MNSC không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bản tin này. Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào. Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Miền Nam (MNSC). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của MNSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.

LIÊN HỆ

PHÒNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MIỀN NAM

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn thị Nghĩa, Q.1, Tp.HCM

Tel: (848) 2556518 – Fax (848) 2556519

Email: info@miennamstocks.com.vn

Website : www.mnsc.vn