



CTCP Chứng khoán An Thành

Đ/c: 37 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tell: 84.4.62518888 Fax: 84.4.62710006 www.atsc.com.vn

Công ty cổ phần Tập đoàn Hoàng Long HLG

Ngày 24/12/10

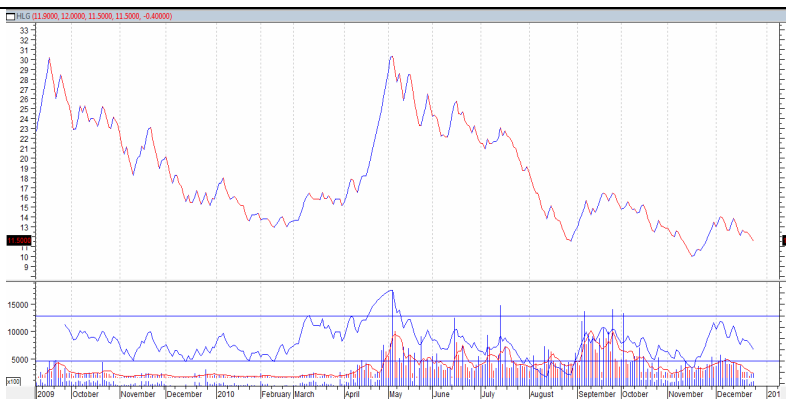
Khuyến Nghị:

MUA

Giá hiện hành: VND 11.500

Giá mục tiêu - 6 tháng: VND 14.700

Sàn niêm yết: HoSE
Mã cổ phiếu: HLG
Ngành: Thuốc lá, XD và VLXD
Vốn hóa (tỷ đồng): 554
Số CP lưu hành: 44.296.066
P/E 2010E: 8.86
P/B 2010E: 1.03



TỔNG QUAN:

HLG được biết đến với ngành nghề là kinh doanh thuốc lá và các nguyên phụ liệu, vật tư sản xuất thuốc lá; kinh doanh, chế biến hương phụ liệu thuốc lá... Trải qua hơn mười năm hình thành và phát triển, từ khi thành lập năm 1999 với hơn 30 nhân viên, đến nay, công ty mở rộng ra các ngành nghề như lĩnh vực đầu tư xây dựng, san lấp mặt bằng, thi công hạ tầng; khai thác khoáng sản; và khai thác ngành vận tải..

Đánh giá tình hình hoạt động kinh doanh.

Tăng trưởng doanh thu sẽ chậm lại: do tình hình hoạt động Quý 3 năm 2010 có nhiều biến động nên doanh thu từ hoạt động sản xuất kinh doanh giảm so với các Quý trước và Quý 3 cùng kỳ; do hoạt động bán nguyên liệu thuốc lá giảm giá so với đầu vào, chi phí tài chính tăng; chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng do chưa quản lý hiệu quả. Lợi nhuận sau thuế có phần giảm theo các Quý hằng năm, Quý sau thấp hơn Quý trước.

Hiệu quả hoạt động kinh doanh dần được cải thiện nhờ đẩy mạnh hoạt động kinh doanh bất động sản, kinh doanh taxi và chế biến thủy sản. Song với tình hình kinh doanh trong năm tài chính 2010 gặp khó khăn, song mục tiêu doanh thu 1.485 tỷ có thể hoàn thành kế hoạch đặt ra.

Giá trị hàng tồn kho là khá lớn: do công ty đang trong quá trình kinh doanh, sản xuất dở dang nên giá trị tồn đọng gần 188 tỷ, chiếm tỷ trọng gần 48.6% giá trị hàng tồn kho. Năm 2011, công ty đưa vào khai thác, thì đây là một lợi thế rất đáng kể.

Tỷ trọng doanh thu từ hoạt động thương mại có phần tăng hơn cùng kỳ, song không phải là nguồn đem lại lợi nhuận chính cho HLG; dường như cty đang chuẩn dịch cơ cấu doanh thu; hoạt động kinh doanh bất động sản mang lại nguồn thu nhập đến 59,32% LNST cho DN., kinh doanh taxi mang lại 12,81%, chế biến thủy sản 11,39%..trong năm 2010...Chứng tỏ, công ty không còn trung chung kinh doanh mặt hàng truyền thống, mà có cơ cấu chuyển dịch kinh doanh sang các lĩnh vực khác, đa ngành, đa nghề, không còn tập trung vào hoạt động thương mại mà mình có ưu thế.

Chi phí tài chính quý 3 tăng 34.4% do lãi ngân hàng phát sinh so với cùng kỳ. Song hoạt động của cty vẫn đang có hiệu quả chuyển biến do cty đang huy động mọi nguồn lực để tập trung vào thực hiện các dự án khu công nghiệp Hoàng Long 1 và Hoàng Long 2, và trung tâm thương mại và dịch vụ y tế (phát hành cổ phiếu để tăng vốn điều lệ và mời gọi đầu tư). Tổng nợ/VCSH là, 1,78, tuy hơi cao so với mức an toàn, song vẫn ở mức an có thể chấp nhận được...



Công ty cổ phần Tập đoàn Hoàng Long HLG

Phân tích rủi ro và nhận định đầu tư: trong năm tài chính 2010, công ty tăng vốn bằng việc phát hành cổ phiếu và chi trả cổ tức bằng tiền mặt 12%, do tình hình chung, các doanh nghiệp gặp nhiều khó khăn, song với công ty vẫn đặt chỉ tiêu doanh thu lợi nhuận cao, tốc độ phát triển của doanh nghiệp khá ổn định qua các năm. Cho nên theo phương pháp đánh giá của chúng tôi thì EPS năm 2010 tăng nhẹ; và theo định giá P/E và P/B, chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư là mua vào ở vùng giá 11.500 VND đến 12.200 VND; giá mục tiêu của HLG trong 6 tháng tới là 14.700 VND.

THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

Tổng quan về ngành:

Nhìn chung, năm 2010 là năm khó khăn cho doanh nghiệp phát triển do tình hình suy giảm kinh tế trên thế giới. Nhưng với các doanh nghiệp kinh doanh ngành thuốc lá thì ít bị ảnh hưởng trực tiếp do đợt suy giảm kinh tế, song cũng gặp khó khăn về tỷ giá, lãi suất... Với thị phần ổn định, nên tốc độ tăng trưởng của doanh nghiệp trong ngành khá ổn định.

Hoạt động của Công ty:

Thành lập 10/1999 với 30 nhân viên với chức năng chính là kinh doanh thuốc lá điều nội địa, hương phụ liệu thuốc lá. Vốn điều lệ ban đầu là 1 tỷ đồng. Công ty cổ phần hóa năm 2007 với tên gọi là công ty cp Hoàng Long Long An, đến năm 2008 thành cty cp Tập đoàn Hoàng Long.

Với hoạt động chính là lĩnh vực kinh doanh thuốc lá: buôn bán thuốc lá điều, nguyên phụ liệu, vật tư sản xuất thuốc lá, ngoài ra công ty còn cho thuê thiết bị máy móc phụ vụ cho việc sản xuất thuốc lá.

Trong những năm gần đây, công ty mở rộng sản xuất kinh doanh, nhằm tăng doanh thu lợi nhuận; công ty đang tham gia vào hoạt động kinh doanh bất động sản; hiện tại, công ty đang kêu gọi mời đầu tư vào khu công nghiệp Hoàng Long 1 và Hoàng Long 2, và khu trung tâm thương mại dịch vụ y tế...

Thêm nữa, trong lĩnh vực vận tải mọi người biết đến công ty qua thương hiệu taxi Hoàng Long, và nhiều vận tải đường thủy...

Mạng lưới và các công ty con gồm cty taxi Hoàng Long, cty thủy sản Hoàng Long, cty đầu tư phát triển hạ tầng; cty công nghệ và thương mại; vận tải và khai thác khoáng sản...

Với vị thế công ty, năm 2010 công ty đặt kế hoạch doanh thu là 1.485 tỷ và LNST là 95 tỷ; EPS dự kiến năm là 2.145 VND, và P/E dự kiến là 5.36 lần.

Chỉ số tài chính cơ bản:

cập nhật đến quý 3/2010

Tăng trưởng doanh thu (%)	1.71	<p>Cơ cấu doanh thu:</p>
Tăng trưởng lợi nhuận thuần (%)	-25.1%	
Tăng trưởng tài sản (%)	10.14	
ROE (%)	1.71	
ROA (%)	0.63	
Khả năng thanh toán hiện hành	1.14	
Khả năng thanh toán nhanh	0.65	
Tổng nợ/ VCSH	1.78	
Tổng nợ/Tổng tài sản	0.63	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	0,06%	<p>Sở hữu vốn:</p>
Cổ đông nội bộ:	63,96%	
Tổ chức, cá nhân khác:	35,98%	



CTCP Chứng khoán An Thành

Đ/c: 37 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tell: 84.4.62518888 Fax: 84.4.62710006 www.atsc.com.vn

Công ty cổ phần Tập đoàn Hoàng Long HLG

Kết quả kinh doanh	Q4/ 09	Q1/ 10	Q2/ 10	Q3/ 10
Doanh thu	231,561	215,064	335,199	340,935
EBITDA	26,095	25,148	33,233	17,509
EBIT	41,955	29,635	55,863	45,835
Lợi nhuận HDKD	19,767	9,715	18,247	10,943
LNTT	26,905	19,450	25,837	10,811
Lợi nhuận thuần	22,506	16,340	13,266	9,936

đơn vị: tỷ vnd

Tỷ số (%)	Q4/ 09	Q1/ 10	Q2/ 10	Q3/ 10
Tăng trưởng DT	6.00	7.12	55.86	1.71
Tăng trưởng EBITDA	33.68	6.51	32.16	47.31
Tăng trưởng LNTT	33.66	27.71	32.83	58.16
Tăng trưởng EPS	100.00		19.07	25.33
Tăng trưởng TTS	8.40	5.97	15.00	10.14
Trăng trưởng VCSH	2.79	2.67	0.32	1.65

đơn vị: %

Cân đối kế toán	Q4/09	Q1/10	Q2/10	Q3/10
Tài sản lưu động	594.12	668.09	854.12	877.59
TSCĐ hữu hình	233.30	207.76	209.64	231.94
TSCĐ vô hình	22.41	47.83	47.81	47.78
Tổng TS	1,226.13	1,299.36	1,494.21	1,645.80
Nợ ngắn hạn	378.88	428.73	589.08	772.29
Nợ dài hạn				
Vay ngắn hạn	110.76	157.95	309.77	428.20
Vay dài hạn	279.21	273.70	273.16	233.89
Tổng nợ	662.62	707.11	903.76	1,045.81
VCSH	563.51	578.58	576.72	586.26

đơn vị: tỷ vnd



Công ty cổ phần Tập đoàn Hoàng Long HLG

Mục Lục Công Bố

Thuật ngữ phân tích về tỷ lệ đầu tư:

Khuyến nghị	Chú giải
MUA	Giá chứng khoán có thể vượt quá 15% trong 6 tháng tới
GIỮ	Giá chứng khoán có thể giao động trong khoảng +/- 15% trong 6 tháng tới
BÁN	Giá chứng khoán có thể giảm hơn 15% trong 6 tháng tới

Cam kết của chuyên viên phân tích:

Tất cả các nhận định trình bày trong bản báo cáo này phản ánh quan điểm cá nhân của người phân tích từ sự nhận xét chủ quan của họ. Chính vì thế, không có phần bồi thường nào đã, đang, và sẽ liên quan trực tiếp hay gián tiếp đến những nhận định cụ thể hoặc quan điểm được trình bày bởi người phân tích trong bản báo cáo này.

Công bố:

ATSC chỉ công bố phân tích đầu tư một cách trung lập, độc lập, công bằng, rõ ràng và không sai lệch. Ngoài ra, ATSC chỉ công bố những báo cáo phân tích khi nó cho thấy rằng phù hợp, điều này được dựa trên sự phát triển và thay đổi về ngành hoặc thị trường mà chúng có ảnh hưởng đến quan điểm phân tích hoặc ý kiến trình bày ở đây. ATSC cung cấp báo cáo phân tích cho nhiều tổ chức, nhưng không nhận bất cứ phí hoặc lợi ích kinh tế từ những tổ chức nào bao gồm cả các công ty mà chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin khác thì được cung cấp theo yêu cầu:

Khuyến cáo

Báo cáo này không được chỉ dẫn hoặc chỉ định cho việc phân phối hoặc sử dụng bởi bất cứ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc người cư trú thuộc bất cứ nơi nào hoặc các nơi thực thi quyền lực khác mà tại các nơi này sự phân phối, công bố và việc sử dụng có thể trái với luật pháp hoặc những quy định hoặc những điều sẽ buộc ATSC phải đăng ký hoặc yêu cầu giấy phép trong việc thực hiện các luật lệ này.

Các thông tin, dữ liệu trong báo cáo này chỉ với mục đích cung cấp thông tin và không nhằm mục đích chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán hay công cụ phái sinh nào. Ngoài ra, ATSC có thể mua bán chứng khoán cho tài khoản tự doanh của mình dựa vào những khuyến nghị đầu tư ngắn hạn của các chuyên gia phân tích và có thể những giao dịch này trái ngược với quan điểm hoặc các khuyến nghị về mua bán chứng khoán trong báo cáo này.

Trước khi quyết định đầu tư theo những khuyến nghị trong báo cáo này, nhà đầu tư nên xem xét rằng những khuyến nghị này có phù hợp với điều kiện cụ thể của bản thân hay không bao gồm thuế phải chịu, môi trường luật pháp và năng lực tài chính.

Các thông tin trong báo cáo này được xem là đáng tin cậy bởi ATSC, tuy nhiên ATSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. ATSC không chịu trách nhiệm về những khoản lỗ của nhà đầu tư khi đầu tư dựa trên khuyến nghị của báo cáo này. Trong tương lai, ATSC có thể phát hành thêm các báo cáo mới với những thông tin và kết luận không tương thích với báo cáo này.

Thông tin, ý kiến và những dự báo trong báo cáo này phản ánh vào thời điểm thực hiện báo cáo và ATSC có thể thay đổi chúng mà không cần thông báo.

Một số danh mục đầu tư thảo luận trong báo cáo này có thể thay đổi giá trị nhanh chóng và thậm chí có thể giảm giá trị rất mau và gây nên thiệt hại cho nhà đầu tư. Những khoản mục đầu tư với những đồng tiền khác đồng tiền của nhà đầu tư, nhà đầu tư phải chịu thêm rủi ro về sự biến động tỷ giá ảnh hưởng đến lợi nhuận và thu nhập của nhà đầu tư.

Những người đọc báo cáo này nếu không phải là những chuyên gia tài chính hay khách hàng của ATSC thì nên tư vấn thêm các luật sư và chuyên gia độc lập khác để được giải thích rõ hơn nội dung trong báo cáo trước khi quyết định đầu tư.

Tất cả những nội dung trong báo cáo này thuộc bản quyền của ATSC, trừ những phần có ghi rõ nguồn gốc xuất xứ. Không ai có quyền sao chép mà không được sự đồng ý bằng văn bản của ATSC.