

11.02.2011
HOSE - Vietnam
Ngành Thép

Từ Cao Ánh
(+84-8) 5413-5479
Anhthu@phs.vn

Vietnam

www.phs.vn

Kết quả hoạt động Q4-2010 và năm 2010

Kết quả hoạt động Q4-2010 và năm 2010

Doanh thu năm 2010 của HPG đạt giá trị 14.267 tỷ đồng, tăng 76% so với năm 2009 và hoàn thành vượt mức kế hoạch 16%. Trong đó, giá trị doanh thu quý 04-2010 là 4.487 tỷ đồng, chiếm 31% tổng doanh thu cả năm 2010. Và mảng kinh doanh đóng góp phần lớn vào doanh thu quý 4-2010 là hoạt động trao đổi sản phẩm, hàng hóa với tỷ trọng 98%. Nếu so với tỷ trọng của hoạt động này năm 2009 là 94% đã cho thấy những mảng hoạt động kinh doanh chính của doanh nghiệp vẫn được chú trọng.

Giá vốn hàng bán năm 2010 là 11.808 tỷ đồng, chiếm 83% doanh thu. Khoản giá trị này đã gia tăng đáng kể so với mức 76% năm 2009. Do vậy, lợi nhuận gộp biên năm 2010 chỉ đạt giá trị là 17%.

Doanh thu hoạt động tài chính năm 2010 là 205 tỷ đồng và quý 04-2010 đóng góp 34%. Trong đó, hai khoản chiếm tỷ trọng cao nhất trong quý 04-2010 là lãi tiền gửi, cho vay có giá trị là 48 tỷ đồng và thứ hai là lãi do chênh lệch tỷ giá đã thực hiện là 16 tỷ đồng. Chi phí tài chính năm 2010 có giá trị là 694 tỷ đồng, trong đó lãi vay là 413 tỷ đồng. Hoạt động tài chính 2010 nếu không tính lãi vay có giá trị lợi nhuận âm (-76 tỷ đồng).

Lợi nhuận trước thuế có giá trị là 1.564 tỷ đồng và chủ yếu đến từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của doanh nghiệp với tỷ trọng 105%. Hoạt động tài chính có kết quả (-5%). Hoạt động khác chỉ có giá trị 2 tỷ đồng và không có đóng góp đáng kể vào lợi nhuận trước thuế.

Trong 3 năm 2008-2010, HPG có tốc độ tăng trưởng tài sản tốt với giá trị tăng trưởng bình quân hàng năm là 49%. Tốc độ tăng trưởng vốn chủ sở hữu cũng rất ấn tượng với giá trị tăng bình quân là 27%.

Tỷ lệ nợ trên tài sản năm 2010 có giá trị là 55%, tăng 5% so với năm 2009. Tuy nhiên, khoản vay dài hạn đã chiếm tỷ trọng nhiều hơn, trong tổng nợ khi tỷ lệ vay dài hạn trên vay ngắn hạn là 33%, tăng so với mức 11% năm 2009.

Đánh giá

Chúng tôi sắp xếp HPG vào danh mục ngành thép do những hoạt động kinh doanh của công ty. Ngoài ra, chúng tôi dựa trên giả định về kế hoạch lợi nhuận năm 2011 của HPG được thiết lập trong năm 2010 là 2.000 tỷ đồng và công ty vẫn giữ mức vốn điều lệ cũ là 3.180 tỷ đồng thì EPS2011 vào khoảng 6.300 đồng/cp. Ngoài ra, chúng tôi cũng dựa vào giá trị sổ sách năm 2010 để làm cơ sở định giá HPG, giá trị là 19.800 đồng/cp. Và như vậy, với giá trị kỳ vọng đối với một doanh nghiệp đầu ngành thì P/E có thể đạt khoảng 9x trong năm 2011 và P/B có thể đạt 2x thì giá trị của HPG sẽ đạt là 45.000 đồng/cp.

Miễn trách nhiệm: Thông tin này được tổng hợp từ các nguồn mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy, nhưng chúng tôi không chịu trách nhiệm về sự hoàn chỉnh hay tính chính xác của nó. Đây không phải là bản chào hàng hay sự nài khẩn mua của bất cứ cổ phiếu nào. Chúng khoán Phú Hưng, các chi nhánh, văn phòng và nhân viên của mình có thể có hoặc không có vị trí liên quan đến các cổ phiếu được nhắc tới ở đây. Chúng khoán Phú Hưng (hoặc chi nhánh) đôi khi có thể có đầu tư hoặc các dịch vụ khác hay thu hút đầu tư hoặc các hoạt động kinh doanh khác cho bất kỳ công ty nào được nhắc đến trong báo cáo này. Tất cả các ý kiến và dự đoán có trong báo cáo này được tạo thành từ các đánh giá của chúng tôi vào ngày hiện tại và có thể thay đổi mà không cần báo trước.