

TRIỂN VỌNG CỔ PHIẾU NGÀNH THÉP

Trong các phiên giao dịch gần đây cổ phiếu ngành thép thu hút khá nhiều sự chú ý của giới đầu tư. HPG, VIS đã có 6 phiên tăng điểm trong 8 phiên gần đây. VIS cũng có 6 phiên tăng. HSG cũng có 4 phiên tăng điểm và đang tạo thành mô hình 2 đáy... Chúng tôi cho rằng nhà đầu tư đang kỳ vọng vào kết quả kinh doanh tốt của các doanh nghiệp trong ngành. Thực tế trong 2 tháng qua, ngành thép nhận được nhiều thông tin khá tích cực. Do vậy triển vọng ngắn hạn với cổ phiếu ngành thép khá hấp dẫn.

(1) Giá thép liên tục điều chỉnh tăng trong tháng 1, tháng 2, và đầu tháng 3:

Trong quý I năm 2011, do ảnh hưởng từ việc NHNN bắt ngờ tăng mạnh tỷ giá hơn 9,3% và nền kinh tế thế giới tiếp tục tăng trưởng, giá thép trong nước đã tăng từ 1 triệu-1,5 triệu đồng/ tấn so với tháng 12. Hiện nay giá thép đang dao động khoảng 18,5-19 triệu đồng/ tấn. Như vậy so với tháng 12 giá thép đã tăng khoảng 15%. Chúng tôi cho rằng trong thời gian tới giá quặng sắt trên thế giới tiếp tục tăng nền kinh tế thế giới tiếp tục hồi phục và FED vẫn thực hiện chính sách nới lỏng tiền tệ.

(2) Sản lượng tiêu thụ thép gia tăng trong 2 tháng đầu năm:

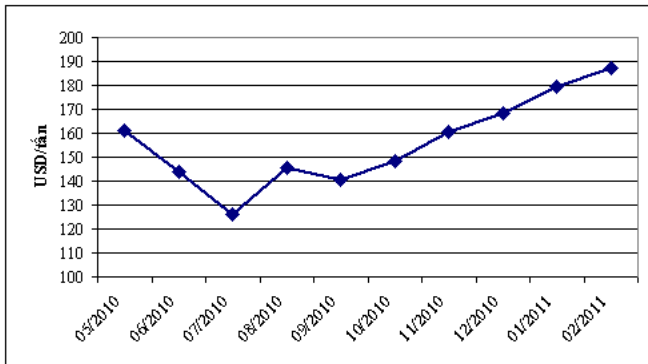
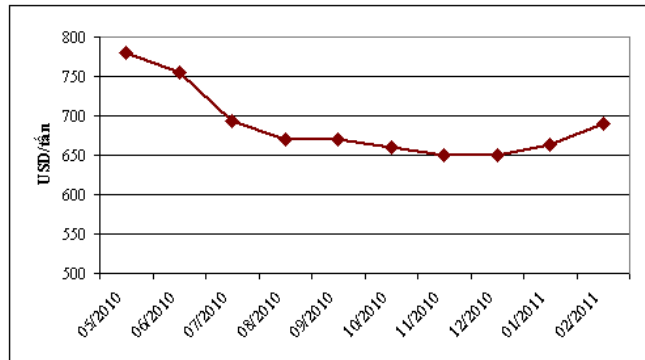
Lượng thép tiêu thụ trong 2 tháng đầu năm của thành viên hiệp hội thép Việt Nam đạt 944.000 tấn tăng hơn 45% so với cùng kỳ năm 2010. Tính trung bình trong 2 tháng đầu năm, lượng tiêu thụ thép đạt hơn 470.000 tấn/ tháng, tăng đột biến so với 300.000 tấn/ tháng theo chu kỳ hàng năm. Chúng tôi cho rằng, có thể các đại lý đã đẩy mạnh mua vào khi cho rằng giá thép sẽ tiếp tục tăng trong thời gian tới.

(3) Giá thép dự báo tăng trước nhu cầu tái thiết Nhật Bản:

Chúng tôi cho rằng nhu cầu tái thiết của Nhật Bản sau thảm họa động đất sẽ đẩy giá thép trên thị trường thế giới tăng. Theo Hiệp hội Thép Quốc tế, Nhật Bản sản xuất 109,6 triệu tấn thép thô năm 2010, đứng hàng thứ hai thế giới, sau Trung Quốc, nước sản xuất 626,7 triệu tấn, hơn gấp 6 lần Nhật Bản. Reuters dự báo giá thép có thể tăng 22 USD/tấn tại thị trường Mỹ.

Tuy nhiên, ngành thép cũng gặp phải rủi ro khi chính sách thắt chặt tiền tệ của NHNN chúng tôi cho rằng TT BĐS sẽ không khởi sắc trong năm nay và nhiều dự án BĐS sẽ phải tạm hoãn hoặc thi công chậm chạp. Do đó, nhu cầu tiêu thụ thép trong nước năm nay dự báo sẽ chỉ tăng nhẹ khoảng 9%.

Chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh quý I của nhiều doanh nghiệp ngành thép sẽ rất khả quan thậm chí cả trong năm 2011.

Giá quặng thép thế giới

Giá thép cuộn thế giới


Nguồn: DVSC tổng hợp

Triển vọng cổ phiếu ngành thép:

Trong số các doanh nghiệp trên, chúng tôi cho rằng HPG, VIS, SMC là những doanh nghiệp đáng để nhà đầu tư quan tâm hơn cả. HPG và VIS không phụ thuộc vào nguyên liệu nhập khẩu do nhà máy thổi thép đã đi vào hoạt động do vậy rủi ro tỷ giá và giá nguyên liệu đầu vào tăng của các công ty này giảm thiểu đáng kể so với các doanh nghiệp cùng ngành. Đối với SMC, đây là doanh nghiệp thương mại, chủ yếu kinh doanh mặt hàng sắt thép.

THỐNG KÊ HÀNG TỒN KHO CỦA MỘT SỐ DOANH NGHIỆP NGÀNH THÉP

Chỉ tiêu	HPG	POM	DTL	VIS	HLA	TLH	PHT	VGS	SMC
Hàng tồn kho	4.548.917	2.469.017	1.449.679	861.125	851.719	1.029.611	400.983	368.427	855.885
NVL	1.460.712	1.793.329	423.334	627.687	695.131	303.618	278.748	123.305	
Thành phẩm	1.067.371	672.424	267.162	232.464	76.486	16.123	20.789	209.678	
Hàng hoá	123.482		753.487	499	22.519	692.828	101.445	1.297	819.872
Công cụ, dụng cụ	156.110	3.264	5.695	474	2.008	83		249	19.946
Hàng mua trên đường	578.300					5.306		16.477	
CP sản xuất dở dang	1.162.939				55.573	11.650		17.418	16.065

HPG
VIS
Vị thế trong ngành

Đứng vị trí thứ 3 trong các doanh nghiệp sản xuất thép xây dựng với thị phần chiếm 12%.

Kết quả HĐKD 2010

Trong năm 2010, mặc dù thị trường bất động sản vẫn trầm lắng, tuy nhiên kết quả kinh doanh của HPG khá khả quan. Doanh thu thuần đạt 14.492 tỷ đồng, hoàn thành vượt 17% kế hoạch, tăng 88% so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.375 tỷ đồng, hoàn thành 102% kế hoạch, tăng 8% so với cùng kỳ. EPS đạt 4.545 đồng. Với mức giá hiện tại, P/E trailing đạt 7.7x.

Kết quả kinh doanh của VIS trong năm 2010 không mấy khả quan. Mặc dù doanh thu đạt 3.084 tỷ đồng tăng 49,13% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, giá vốn hàng bán tăng mạnh, dẫn đến tỷ lệ lợi nhuận gộp sụt giảm. Bên cạnh đó, cho phí tài chính tăng mạnh cũng là một trong những nguyên nhân làm cho lợi nhuận sau thuế của công ty sụt giảm so với cùng kỳ. Lợi nhuận sau thuế trong năm 2010 chỉ đạt 110 tỷ đồng, giảm giảm 51,96% so với cùng kỳ. EPS trong năm 2010 chỉ đạt 3.683 đồng/CP. Với mức giá hiện tại tương đương P/E trailing đạt 7.6x.

Dự báo 2011

Chúng tôi cho rằng trong năm 2011, kết quả kinh doanh của HPG khá khả quan khi: (1) giá bán thép dự báo tăng 9% so với cùng kỳ năm 2010; (2) lợi thế từ khu liên hợp thép và sản xuất khép kín có thể giúp HPG nâng cao thị phần đối với các doanh nghiệp trong ngành; (3) tốc độ tăng trưởng lợi nhuận tiếp tục duy trì ở mức cao đạt 30%. ; (4) Lợi thế hàng tồn kho với hơn 4.500 tỷ đồng; (5) tỷ lệ chi trả cổ tức cao với mức dự kiến trong năm 2011 là 40%. Với mục tiêu lợi nhuận trong năm 2011 đạt 1.865 tỷ đồng, tương đương với mức EPS dự kiến đạt 5.900 đồng/CP; P/E forward đạt 5.9x.

Chúng tôi cho rằng tình hình kinh doanh của VIS trong năm 2011 sẽ khả quan hơn so với năm 2010 khi: (1) giá thép thế giới tăng có tác động tích cực đến doanh thu của VIS; (2) lợi thế về lượng tồn kho nguyên vật liệu khá lớn hơn 860 tỷ đồng chiếm 64,5% trong tổng tài sản ngắn hạn.

Những Thông Tin, Phân Tích, Tư Vấn trong bản tin này nhằm cung cấp thêm cơ sở cho quyết định đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Tuy vậy quyết định đầu tư hoàn toàn phụ thuộc vào cá nhân của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Đại Việt không chịu bất cứ trách nhiệm nào về kết quả đầu tư của quý nhà đầu tư, quý khách hàng. Đại Việt kính chúc quý nhà đầu tư, quý khách hàng đầu tư sáng suốt, may mắn và thành công.