

**NGÀNH VẬT LIỆU CƠ BẢN****Lĩnh vực: Sắt Thép**

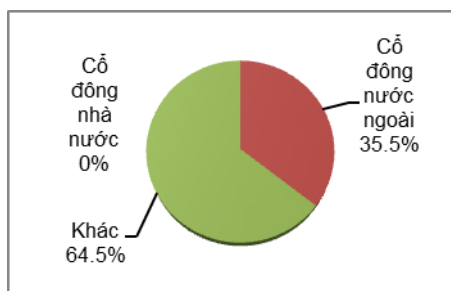
Mã ngành ICB: 1000 (Subsector 4: 1757)

Bloomberg Ticker: HPG VN

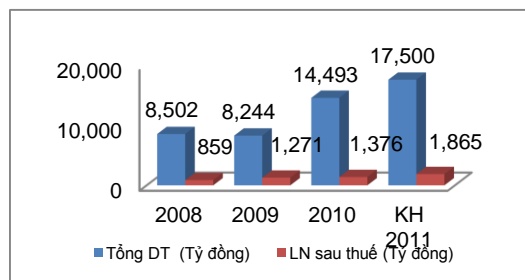
Ngày ĐHCĐ TN 2011: 31/3/2011

Thông tin cơ bản về công ty

Công ty CP Tập đoàn Hòa Phát tiền thân là công ty CP thép Hòa Phát. Năm 2007, Công ty CP Thép Hòa Phát đã chuyển đổi thành Công ty CP Tập đoàn Hòa Phát, với vai trò là công ty mẹ nắm giữ 06 Công ty thành viên gồm: TBPT Hòa Phát, Nội thất Hòa Phát, Ống thép Hòa Phát, Điện lạnh Hòa Phát, XD và PTĐT Hòa Phát, và Thương mại Hòa Phát. Tháng 11/2007, HPG niêm yết cổ phiếu trên thị trường chứng khoán Việt Nam, là một trong những công ty có giá trị vốn hóa lớn nhất tại HOSE. Ngành nghề kinh doanh chính của HPG là sản xuất hàng nội thất, thiết bị điện dân dụng, sản xuất xi măng và kinh doanh VLXD, kinh doanh bất động sản, sản xuất kinh doanh sắt thép, khai thác khoáng sản, sản xuất kinh doanh nguyên vật liệu và các sản phẩm nhựa plastic... Hiện tại, HPG có thị phần lớn nhất về nội thất văn phòng và thị phần thép xây dựng lớn thứ 3 tại Việt Nam.

Biểu đồ: Cơ cấu cổ đông tại 1/4/2011

Nguồn: VCBS tổng hợp

Biểu đồ: Doanh thu và lợi nhuận qua các năm

Nguồn: VCBS tổng hợp

**TÓM TẮT NỘI DUNG ĐHCĐ THƯỜNG NIÊN 2011
CÔNG TY CP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HPG)****Bảng:** Kết quả kinh doanh năm 2010 và kế hoạch năm 2011

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2009	TH 2010	YoY (%)	KH 2010	TH/KH (%)	KH 2011	% YoY ước tính
Tổng doanh thu	8.244	14.930	176%	12.340	117%	17.500	121%
Lợi nhuận sau thuế	1.271	1.376	108%	1.350	102%	1.865	136%
LNST thuộc cổ đông	1.272	1.349	106%			1.757	130%
Vốn điều lệ	1.964	3.178	162%			3.178	100%
EPS (Đồng)	6.477	5.116	79%			5.528	108%

(Nguồn HPG, VCBS tổng hợp)

Trong năm 2010, HPG đã đạt được tổng doanh thu là 14.493 tỷ đồng, vượt 17% kế hoạch, tăng 76% yoy. Lợi nhuận sau thuế là 1.376 tỷ đồng, vượt 2% kế hoạch, tăng 8% yoy. Mảng sản xuất và kinh doanh thép các loại là mảng hoạt động chính của HPG trong năm 2010 và là mảng có tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu và lợi nhuận năm 2010. Cụ thể, đã đóng góp 72% doanh thu và 49% lợi nhuận năm 2010.

Trong kỳ họp ĐHCĐTN 2011, Công ty đặt ra kế hoạch kinh doanh cho năm 2011 với sự tăng trưởng mạnh về cả doanh thu và lợi nhuận. Tổng doanh thu dự kiến là 17.500 tỷ đồng (+121% yoy) và LNST dự kiến 1.865 tỷ đồng (+136% yoy). Đánh giá về mức độ khả thi của kế hoạch năm nay, theo đại diện Ban lãnh đạo của HPG, kế hoạch trên là khả thi bởi ngoài các mảng kinh doanh truyền thống (thép, nội thất, điện lạnh...) vẫn mang về nguồn thu ổn định còn có các mảng sản xuất than coke và bất động sản sẽ đóng góp vào doanh thu và lợi nhuận năm 2011. Cụ thể, dự kiến trong năm 2011, lợi nhuận của nhà máy than coke giai đoạn 1 là khoảng 350 tỷ đồng, lợi nhuận từ dự án BĐS Mandarin Garden khoảng 300 tỷ đồng trong 2011, lợi nhuận từ dự án BĐS 257 Giải Phóng (Hà Nội) ước mang về sẽ được ghi nhận trong năm 2011 và 2012.

Kết quả kinh doanh trong quý 1 2011, công ty đạt khoảng 4.800 tỷ đồng doanh thu (đạt 27% kế hoạch năm) và 550 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (đạt 29% kế hoạch năm), trong đó phần lớn lợi nhuận của quý 1 đến từ mảng sản xuất kinh doanh thép. Định hướng của HPG trong năm 2011 và những năm tới là vẫn chọn thép làm mảng hoạt động cốt lõi của công ty.

Ngoài ra, ĐHCĐ thường niên năm 2011 của HPG cũng đã thông qua một số vấn đề quan trọng như sau:

- ✓ Cổ tức năm 2010 là 30%, trong đó 20% đã được tạm ứng bằng tiền mặt vào ngày 15/12/2010 và 10% còn lại sẽ được thực hiện trong 6 tháng cuối năm 2011.
- ✓ Tỷ lệ chia cổ tức dự kiến năm 2011 là 40%.

Trong bối cảnh TTCK đang trong giai đoạn trầm lắng, thanh khoản sụt giảm đã làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu HPG. Công ty có kế hoạch mua 10 triệu cổ phiếu quỹ từ 22/3 đến 22/6/2011. Nguồn tiền dùng để mua cổ phiếu quỹ được lấy từ nguồn tiền mặt dư thừa từ lợi nhuận chưa phân phối hay thặng dư vốn cổ phần. Theo HPG, việc mua cổ phiếu quỹ không ảnh hưởng đến nguồn vốn cho hoạt động sản xuất kinh doanh và đầu tư trong năm 2011 bởi hiện tại HPG có lượng lớn tiền mặt (hơn 1.000 tỷ đồng) đủ để trang trải mọi hoạt động trong năm 2011 mà không cần phải vay ngân hàng.



KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được xây dựng nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh cũng như phân tích các yếu tố ảnh hưởng đến triển vọng phát triển của doanh nghiệp. Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo cũng không phải là lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào của/liên quan đến công ty được phân tích trong báo cáo. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này và các nhận định, phân tích trong báo cáo thể hiện quan điểm riêng, độc lập của người viết và không được xem là quan điểm của VCBS. Do đó, VCBS và hoặc các bộ phận của VCBS có thể có các hoạt động mua/bán chứng khoán thuận chiều hoặc ngược chiều với những khuyến nghị trong báo cáo này.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM

Trụ sở chính:

Tầng 12-17 tòa nhà Vietcombank,
198 Trần Quang Khải, Hà Nội
Tel: (84- 4) 39 367 516 / Fax: (84-4) 39 360 262
Email: Research@vcbs.com.vn
Website: <http://www.vcbs.com.vn>

Văn phòng HCM:

Lầu 1, Green Star, 70 Phạm Ngọc Thạch, Quận
3, Tp.HCM
Tel: (84-8) 38 208 116
Fax: (84-8) 38 200 770

Trưởng phòng:

Nguyễn Đức Hải
ndhai@vcbs.com.vn

Nhóm phân tích đầu tư:

Lê Thị Ngọc Anh
ltnanh@vcbs.com.vn

Nguyễn Thị Thanh Nga
nttnga-hcm@vcbs.com.vn

Trần Gia Bảo
tgbao@vcbs.com.vn

Lê Thị Lệ Dung
ltdung@vcbs.com.vn

Quách Thùy Linh
qtlinh@vcbs.com.vn

Lê Huyền Minh
lhminh@vcbs.com.vn

Bùi Ngọc Hà
bnha@vcbs.com.vn

Ngô Mạnh Duy
nmduy@vcbs.com.vn

Nguyễn Vĩnh Nghiêm
nvngkiem@vcbs.com.vn