



Bài Đánh Giá Về:

CÔNG TY CỔ PHẦN HĂNG SƠN ĐÔNG Á



(Mã: HDA)

* * *

Vì sự thành công của nhà đầu tư

Tháng 12

Số 161

(Ngày 27 tháng 12 năm 2010)



I- GIỚI THIỆU CÔNG TY

Tên Công ty : Công ty Cổ phần Hăng sơn Đông Á
Trụ sở chính : Số 104, ngõ 140 Khuất Duy Tiến, phường Nhân Chính, quận Thanh Xuân, Hà Nội
Điện thoại : (84.04) 3 6983471 **Fax:** (84.04) 3 6983485
Website : <http://www.hangsondonga.com.vn>
Mã Cổ Phiếu : HDA
Sở giao dịch : HNX
Mệnh giá : 10.000 VND/cổ phiếu
Tổng số lượng cổ phiếu niêm yết: 2.200.000 cổ phần
Tổng giá trị niêm yết: 22.000.000.000 đồng
Vốn điều lệ : 22.000.000.000 đồng

Ngành nghề kinh doanh chính:

- Sản xuất và mua bán sơn nước, bột bả tường, chất chống thấm, chống gỉ, vật liệu ngành sơn, vật liệu xây dựng;
- Đại lý mua, đại lý bán, đại lý ký gửi hàng hóa;
- Sản xuất và mua bán máy móc, thiết bị, linh kiện, vật tư ngành công nghiệp, nông nghiệp(Không bao gồm thuốc bảo vệ thực vật), xây dựng, giao thông ; hàng điện, điện tử, điện lạnh, điện gia dụng, thiết bị tin học, thiết bị văn phòng;
- Dịch vụ vận tải, vận chuyển hàng hóa, hành khách;
- Xuất nhập khẩu các mặt hàng công ty kinh doanh.

Quá trình hình thành và phát triển :

Công ty Cổ phần Hăng sơn Đông Á được tổ chức và hoạt động theo Luật doanh nghiệp của Quốc hội nước Cộng hoà xã hội chủ nghĩa Việt Nam được ban hành mới nhất số 60/2005/QH 11 ngày 29/11/2005. Các hoạt động của Công ty tuân thủ Luật doanh nghiệp, các Luật khác có liên quan và Điều lệ Công ty được Đại hội đồng cổ đông nhất trí thông qua lần đầu năm 2006 và sửa đổi, bổ sung toàn văn năm 2010 theo Luật Doanh nghiệp 2005 và Luật Chứng khoán. Công ty Cổ phần Hăng sơn Đông Á chính thức được thành lập và hoạt động dưới hình thức công ty cổ phần theo Giấy chứng nhận đăng ký kinh doanh số 0102073938 (chuyển từ số: 0103014668) do Sở Kế hoạch và Đầu tư Thành phố Hà Nội cấp lần đầu ngày 20/11/2006 và đăng ký thay đổi lần thứ 3 ngày 13/05/2010.



Công ty cổ phần Chứng khoán Đại Nam

- Công ty Cổ phần Hạng sơn Đông Á là đơn vị hạch toán độc lập, hoạt động sản xuất kinh doanh theo Luật doanh nghiệp, Điều lệ công ty và các văn bản pháp luật hiện hành có liên quan.
- Tháng 1/2007 Công ty tiến hành khởi công xây dựng Nhà xưởng và mua sắm máy móc thiết bị. Đến tháng 8/2007 Công ty tiến hành sản xuất, đưa sản phẩm ra thị trường.
- Tháng 2/2009 Công ty tiến hành mở rộng sản xuất, xây dựng Nhà xưởng tại TP. Đà Nẵng.
- Tháng 5/2009 Công ty tiến hành xây dựng Nhà máy tại TP. HCM. Hiện nay Công ty đóng trụ sở chính tại : Số 104 - Ngõ 140 Đường Khuất Duy Tiến – phường Nhân Chính – quận Thanh Xuân – thành phố Hà Nội. Nhà máy sản xuất Công ty tọa lạc tại Số 59 Thiên Đức – Yên Viên – Gia Lâm - Hà Nội trên tổng mặt bằng 11.600 m², trong đó diện tích sử dụng là 10.000 m².

Quá trình tăng vốn điều lệ:

Thời gian	Vốn điều lệ (đồng)	Phương thức
Ngày 20/11/2006	10.000.000.000	Thành lập doanh nghiệp
Ngày 10/07/2009	13.500.000.000	Phát hành cho cổ đông hiện hữu của Công ty
Ngày 13/05/2010	22.000.000.000	Phát hành cho cổ đông hiện hữu của Công ty

II- CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Danh sách cổ đông nắm giữ từ 5% vốn cổ phần tại thời điểm 31/07/2010:

Stt	Cổ đông	Số cổ phần (Cổ phần)	Giá trị theo mệnh giá (VNĐ)	Tỷ lệ (%)
1	Mai Anh Tám	440.000	4.400.000.000	20%
2	Nguyễn Văn Sơn	220.000	2.200.000.000	10%
3	Phạm Thị Diễm Ly	122.222	1.222.220.000	5,56%
	Tổng cộng	782.222	7.822.220.000	35,56%



Danh sách cơ cấu vốn cổ phần của công ty tại ngày 31/07/2010:

Nội dung	Số lượng cổ đông	Số lượng cổ phần	Tỷ lệ (%)
Nhà nước:	0	0	0%
Trong nước:	116	2.200.000	100%
+ Tổ chức:	0	0	0%
+ Cá nhân:	116	2.200.000	100%
Nước ngoài:	0	0	0
+ Tổ chức:	0	0	0%
+ Cá nhân:	0	0	0 %
Tổng số	116	2.200.000	100%

III. CÔNG TY MẸ, CON – LIÊN KẾT

Công ty mẹ: Không có

Công ty con: Không có

IV. KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh năm 2008, 2009 và 6 tháng đầu năm 2010 :

Giá trị: đồng

Stt	Chỉ tiêu	Năm 2008	Năm 2009	% (+/-) 2009 so với 2008	6T/2010
1	Tổng giá trị tài sản	54.579.380.263	58.850.130.139	7,82	44.383.314.427
2	Doanh thu thuần	10.177.077.854	21.765.776.545	113,87	24.148.212.384
3	Lợi nhuận từ hoạt động SXKD	(796.648.704)	2.389.155.841	399,9	3.606.294.232
4	Lợi nhuận khác	-	41.994.973	-	8.230.710
5	Lợi nhuận kế toán trước thuế	(796.648.704)	2.431.150.814	405,17	3.614.522.559
6	Lợi nhuận sau thuế	(796.648.704)	2.431.150.814	405,17	3.614.522.559
7	Tỷ lệ lợi nhuận trả cổ tức	-	55,45%	-	

Doanh thu thuần về bán hàng và cung cấp D.vụ năm 2009: 21.765.776.545 VNĐ

Lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp trong năm 2009: 2.431.150.814 VNĐ



Trong khi đó:

Vốn chủ sở hữu đến tháng 31/12/2009 là: 15.102.672.393 VNĐ

Vốn chủ sở hữu đến tháng 30/06/2010 là: 25.055.428.120 VNĐ

Số lượng cổ phiếu lưu hành trong năm 2009: 1.350.000 cổ phiếu

Số lượng cổ phiếu lưu hành trong năm 2010: 2.200.000 cổ phiếu

Giá trị sổ sách đến hiện tại là:

- Giá trị sổ sách 1 cổ phần của Công ty được xác định như sau:

$$\begin{array}{l} \text{Giá trị sổ sách} \\ \text{1 cổ phần} \end{array} = \frac{\text{Vốn chủ sở hữu - Quỹ Khen thưởng phúc lợi}}{\text{Tổng số cổ phiếu đang lưu hành}}$$

- Giá trị sổ sách 1 cổ phần tại ngày 31/12/2009. Mệnh giá: 10.000 đồng/cổ phần

$$\begin{array}{l} \text{Giá trị sổ sách} \\ \text{1 cổ phần} \end{array} = \frac{15.102.672.393}{1.350.000} = \mathbf{11.187 \text{ đồng/cổ phần}}$$

- Giá trị sổ sách 1 cổ phần tại ngày 30/06/2010. Mệnh giá: 10.000 đồng/cổ phần

$$\begin{array}{l} \text{Giá trị sổ sách} \\ \text{1 cổ phần} \end{array} = \frac{25.055.428.120}{2.200.000} = \mathbf{11.389 \text{ đồng/cổ phần}}$$

Với kết quả đạt được về doanh thu và lợi nhuận trong năm 2009 và 6 tháng đầu năm 2010. Ước tính các chỉ số của Công ty trong năm 2010 là:

ROE ước tính năm 2010 = 10,800 tỷ / 32,800 tỷ = **32,93 (%)**

EPS ước tính năm 2010 = 10.800,000 triệu / 2,2 triệu = **4.909 (đồng/CP)**

Giả sử, ngày đầu tiên HDA giao dịch trên sàn HNX với giá bình quân là 20.000 đồng/cp thì hệ số P/E ước tính là: $P/E = 20.000 / 4.909 = \mathbf{4,07 \text{ lần.}}$

V. SO SÁNH CÁC CÔNG TY CÙNG NGÀNH

1. So sánh ROE cùng các công ty trong ngành:

Chỉ số ROE ước tính của 3 công ty trong ngành đã niêm yết là :

CTCP Hoá An (DHA):

- ROE = 62,576 tỷ / 326,607 tỷ = 19,16 %

CTCP Gạch ngói Kiên Giang (KBT):



- ROE = $7,306 \text{ tỷ} / 30,854 \text{ tỷ} = 23,68 \%$

CTCP Đầu tư và Thương mại DIC (DIC):

- ROE = $17,775 \text{ tỷ} / 303,982 \text{ tỷ} = 5,85 \%$

=> Chỉ số ROE trung bình của ngành là:

- ROE (trung bình) = $(19,16 + 23,68 + 5,85) / 3 = 16,23 \%$

=> ROE ước tính của HDA *cao hơn nhiều* so với ROE trung bình của ngành.

2. So sánh EPS với các công ty trong ngành:

Chỉ số EPS ước tính của 3 công ty trong ngành đã niêm yết là :

CTCP Hoá An (DHA):

- EPS = $62.576,097 \text{ triệu} / 15,061 \text{ triệu} = 4.155 \text{ đ/CP}$

CTCP Gạch ngói Kiên Giang (KBT):

- EPS = $7.305,788 \text{ triệu} / 2,336 \text{ triệu} = 3.128 \text{ đ/CP}$

CTCP Đầu tư và Thương mại DIC (DIC):

- EPS = $17.775,380 \text{ triệu} / 12,500 \text{ triệu} = 1.422 \text{ đ/CP}$

=> Chỉ số EPS ước tính trung bình của 3 công ty cùng ngành là:

- EPS (trung bình) = $(4.155 + 3.128 + 1.422) / 3 = 2.901 \text{ (VNĐ/CP)}$

=> HDA có EPS ước tính *cao hơn* so với EPS trung bình của 3 công ty trong ngành.

3. So sánh P/E cùng các công ty trong ngành:

Chỉ số P/E ước tính của 3 công ty trong ngành đã niêm yết tính đến 24/12/2010 là :

CTCP Hoá An (DHA):

- P/E = $21.600 / 4.155 = 5,20 \text{ lần}$

CTCP Gạch ngói Kiên Giang (KBT):

- P/E = $24.200 / 3.128 = 7,74 \text{ lần}$

CTCP Đầu tư và Thương mại DIC (DIC):

- P/E = $19.900 / 1.422 = 13,99 \text{ lần}$

=> Chỉ số P/E ước tính trung bình của 3 công ty cùng ngành là:

P/E ước tính (trung bình) = $(5,20 + 7,74 + 13,99) / 3 = 8,98 \text{ lần}$

=> HDA có hệ số P/E ước tính *thấp hơn* so với hệ số PE trung bình cùng ngành.

VI. THẾ MẠNH CỦA CÔNG TY

1. Vị thế của Công ty trong ngành

Định hướng của Ban lãnh đạo Hãng sơn Đông Á là thúc đẩy tốc độ tăng trưởng ổn định và phát triển bền vững của Công ty trong các năm tiếp theo, phấn đấu trở thành một trong



Công ty cổ phần Chứng khoán Đại Nam

những công ty hàng đầu trong cả nước chuyên cung cấp sản phẩm sơn, bột trét và keo chống thấm với chất lượng cao phục vụ trong ngành xây dựng cơ bản, lĩnh vực trang trí nội, ngoại thất...So với các doanh nghiệp khác trong cùng lĩnh vực, sản phẩm của Công ty ra đời sau so với các thương hiệu đã tồn tại lâu trên thị trường, do vậy phải chịu sự cạnh tranh gay gắt nên vị thế của Công ty chưa thực sự mạnh so với các doanh nghiệp khác cùng ngành.

2. Triển vọng phát triển của ngành

Sự phát triển của ngành xây dựng rất nhạy cảm với tốc tăng trưởng kinh tế. Do vậy, nền kinh tế có tốc độ tăng trưởng nhanh kéo theo sự phát triển của ngành xây dựng, đặc biệt tại Việt Nam, tốc độ đô thị hóa đang diễn ra khá nhanh. Từ đây cho thấy nhu cầu về vật liệu xây dựng, trong đó có sơn, bột trét và keo chống thấm tại thị trường Việt Nam là rất lớn. Đây là điều kiện quan trọng tạo cơ hội thuận lợi cho sự phát triển của ngành vật liệu xây dựng nói chung và lĩnh vực sơn, bột trét, keo chống thấm nói riêng. Những dấu hiệu phục hồi rõ nét của nền kinh tế thế giới gần đây cho thấy khủng hoảng kinh tế đang dần bị đẩy lùi và cộng với tỷ lệ tăng trưởng kinh tế của Việt Nam được dự đoán là sẽ tăng nhanh trở lại và đạt mức 7% - 8% trong những năm tới. Vì vậy, nhu cầu xây dựng dân dụng có tiềm năng phát triển mạnh trong những năm sắp tới. Đây là cơ hội thúc đẩy sự phát triển của ngành vật liệu xây dựng cũng như ngành sản xuất sơn, bột trét và keo chống thấm.

3. Cổ phiếu hạn chế chuyển nhượng:

Điều 9, khoản d, nghị định 14/2007/NĐ-CP ban hành ngày 19/01/2007 có quy định Số cổ phần của cổ đông nội bộ bao gồm HĐQT, Ban Tổng Giám Đốc, Ban kiểm soát, Kế toán trưởng phải nắm giữ 100% CP trong 6 tháng kể từ ngày niêm yết là 774.812 Cổ phần và 50% trong 06 tháng tiếp theo là 387.406 cổ phần.

VII. NHẬN XÉT

Dựa trên các thông tin dữ liệu, số liệu đã có và kết quả kinh doanh của HDA trong năm 2008, 2009 và 6 tháng đầu năm 2010. Với các kế hoạch và chiến lược trong tương lai – **Giả sử, ngày đầu tiên giao dịch trên HNX với giá bình quân là 20.000 đ, EPS ước tính năm 2010 đạt 4.909 đ, P/E ước tính bằng 4,07 lần** - có thể nói rằng HDA là một mã cổ phiếu tiềm năng thích hợp cho danh mục đầu tư cho ngắn hạn....

- Theo quan điểm cá nhân, các nhà đầu tư vẫn nên nắm giữ tỷ lệ tiền mặt cao hơn với tỷ lệ CP và tiếp tục theo dõi diễn biến thị trường trong tuần cuối cùng của năm rồi hãy đưa ra quyết định của mình....