

Ngành: Thép

Mã ngành: 1757

Ngày: 06/06/2011

Bán mạnh

Bán

Trung tính

Mua

Mua mạnh

Thông tin chung

CPLH hiện tại (triệu cp)	317.8
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	9,758
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	6,876
Sở hữu nước ngoài (%)	35.3%
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	5,021

Thông tin giao dịch

Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	34.5
Khối lượng GDBQ 10 ngày (cp)	253,542
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	28.6
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	41.8
+/- 7 ngày qua	-5.0%
+/- 1 tháng qua	-11.8%
Tỷ lệ trả cổ tức dự kiến (%)	40%

Thông tin cơ bản	2009	2010	Q1.11
Doanh thu thuần (tỷ đ)	8,123	14,267	4,748
% tăng trưởng y-o-y	-3%	76%	
Tổng tài sản (tỷ đ)	10,243	14,904	16,871
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	4,825	6,398	6,876
Vốn điều lệ (tỷ đ)	1,964	3,178	3,178
CPLH bình quân (cp)		264	318
LN sau thuế (tỷ đ)	1,272	1,349	526
% tăng trưởng y-o-y	49%	6%	
EPS cơ bản (đ/cp)		5,107	1,656
EPS pha loãng (đ/cp)	6,477	4,245	
Giá trị sổ sách (đ/cp)		17,097	18,358

Chỉ tiêu cơ bản	2009	2010	Q1.11
-----------------	------	------	-------

Cơ cấu vốn

Vốn vay/VCSH	0.9	0.9	1.0
Tổng tài sản/VCSH	2.1	2.3	2.4

Cơ cấu tài sản

TS ngắn hạn/ Tổng TS	0.5	0.5	0.6
TS dài hạn/Tổng TS	0.5	0.5	0.4

Khả năng thanh toán

Hệ số TT nhanh	0.5	0.5	0.6
Hệ số TT ngắn hạn	1.2	1.3	1.4

Năng lực HĐ (ngày)

Số ngày phải thu	40	47	
Số ngày phải trả	152	140	512
Số ngày tồn kho	30	31	105

Khả năng sinh lời (%)

Lợi nhuận gộp biên	24.3%	17.2%	20.8%
ROS	15.6%	9.6%	11.1%
ROE	25.1%	20.4%	7.7%
ROA	12.4%	9.2%	3.1%

Chỉ tiêu định giá	2009	2010	Q1.11
-------------------	------	------	-------

P/E bình quân		5.5	
P/E cuối kỳ		6.0	
P/E ngành (cuối kỳ)		6.0	
P/B (cuối kỳ)		1.1	1.7
P/B ngành		1.0	

Thông tin liên hệ:

Công ty Cổ phần Chứng khoán NHĐT&PTVN
Tầng 11, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
T: 84-4-2220 0668 F: 84-4-2220 0669

DIỄN BIẾN GIÁ (3 tháng)



GIAO DỊCH NIỀM YẾT

HPG có thanh khoản khá. Trong khoảng 60 phiên giao dịch gần đây, khối lượng đặt mua bình quân 390.000 cp/phiên, khối lượng đặt bán bình quân trên 437.000 cp/phiên, khối lượng giao dịch bình quân đạt 312.000 cp/phiên.

Giá cổ phiếu HPG nhìn chung có xu hướng giảm điểm. Cuối tháng 05/2011 có đợt sụt giảm mạnh theo thị trường và xác lập mức giá thấp nhất trong vòng hơn 2 năm. Hiện tại, vùng đáy quanh mức giá 27.000-30.000 đ/cp là ở mức hỗ trợ gần nhất. Vùng kháng cự gần nhất là quanh mức 36.000 đ/cp.

HOẠT ĐỘNG SẢN XUẤT KINH DOANH CHÍNH

- Sản xuất ống thép không mạ và có mạ, ống Inox;
- Luyện gang, thép; Đúc gang, sắt, thép;
- Khai thác quặng kim loại; Mua bán kim loại, quặng kim loại, sắt thép phế liệu;
- Sản xuất hàng nội thất phục vụ văn phòng, gia đình, trường học;
- Đầu tư và xây dựng đồng bộ hạ tầng, kỹ thuật khu CN và khu đô thị;
- Kinh doanh bất động sản (không bao gồm hoạt động tư vấn về giá đất)
- Sản xuất, kinh doanh, lắp ráp, lắp đặt, sửa chữa, hàng điện, điện tử, điện lạnh,
- Sản xuất xi măng và kinh doanh vật liệu xây dựng.

VỊ THẾ NGÀNH

HPG lần đầu tiên vượt qua Pomina, Tisco, Vinakyoei chiếm thị phần lớn nhất ngành Thép trong nước, chiếm 14,2% thị phần thép xây dựng từ cuối quý I/2011.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

Hoạt động kinh doanh thép. HPG sẽ nâng tổng công suất lên 1,3 triệu tấn thép/năm vào cuối năm 2012 (hiện tại công suất của HPG ước tính là khoảng 840.000 tấn/năm). Dù thị trường thép đang trầm lắng nhưng HPG đang tiêu thụ khá tốt.

Hoạt động kinh doanh BDS. HPG hiện có 7 dự BDS, gồm: KCN Phố Mới A (600 ha); KĐT Bắc Quốc lộ 5 (300ha); Building 257 Giải Phóng, Hà Nội; Mandarin Garden - Hà Nội; KĐT Đại Mỗ - Tây Mỗ - Hà Nội (sở hữu khoảng 25%); CC Kim Đồng (12.324 m2); CC Bình Triệu - Thủ Đức - Tp.HCM (8.250 m2). Trong đó đáng lưu ý là dự án 257 Giải Phóng sẽ hạch toán lợi nhuận trong năm 2011. Do thị trường BDS Hà Nội đang gặp khó khăn, dự án Mandarin có thể sẽ là gánh nặng cho HPG

Kết quả ấn tượng trong quý I 2011. HPG đã đạt 4.800 tỷ đồng doanh thu và 550 tỷ đồng LNST, tăng gấp đôi so với cùng kỳ năm trước. Dự kiến chia cổ tức 40% năm 2011.

RỦI RO

Rủi ro biến động tỷ giá và giá NVL – Do ngành Thép Việt Nam chủ yếu nhập phế để sản xuất phôi (phôi là đầu vào của Thép Xây dựng). Việc bắt đầu vào mùa thiếu điện cũng có thể ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động sản xuất kinh doanh phôi.

Rủi ro đầu tư đa ngành. Trong năm 2011, HPG triển khai khá mạnh đầu tư BDS, đây là ngành kinh doanh mà HPG không có nhiều lợi thế như ngành truyền thống (thép, ống thép, nội thất, máy lạnh, khai khoáng, xi măng). Nếu thị trường không thuận lợi kết quả kinh doanh của HPG có thể sẽ bị ảnh hưởng bởi hoạt động BDS.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Dù Ngành Thép vẫn tiềm ẩn những rủi ro về đầu vào, tỷ giá,... nhưng vẫn là ngành sản xuất cơ bản có tầm quan trọng đặc biệt đối với nền kinh tế. Với những doanh nghiệp đầu ngành như HPG thì cơ hội dành cho tăng trưởng rất lớn.

NHẬN ĐỊNH

HPG đã là doanh nghiệp dẫn đầu ngành Thép xây dựng, cổ phiếu có cơ bản tốt, có tính thanh khoản cao, được các nhà đầu tư tổ chức, đầu tư dài hạn quan tâm. Cần lưu ý hơn tình hình các dự án BDS mà HPG đang triển khai để đánh giá kỹ hơn về rủi ro và cơ hội của cổ phiếu này. Xét trên phương diện cơ bản, HPG có nhiều các yếu tố phù hợp cho hoạt động đầu tư dài hạn. Khuyến nghị mua và nắm giữ dài hạn.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính
Tầng 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 22200668
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

BSC Phòng Dịch vụ chứng khoán
Tầng 1, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
Tel: 84 4 3 9261276/278
Fax: 84 4 39261279

BSC Phòng Giao dịch TP. Hồ Chí Minh
12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 8214803
Fax: 84 8 8214804

Bộ phận Phân tích Cơ bản & Phân tích Kỹ thuật

Phạm Xuân Anh
Trần Thăng Long
Nguyễn Thanh Hoa
Bùi Nguyệt Ánh
Hoàng Minh Thái

Hoàng Anh Tuấn
Vũ Phương Nga
Trần Kim Oanh
Phạm Thị Thu Hằng
Trần Thị Bích Nhung

Khuyến cáo sử dụng:

Miễn trách chung: Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về ngành và doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Xung đột lợi ích: BSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, có thể giao dịch cho chính công ty theo những khuyến nghị đầu tư trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

Bản quyền của Công ty Cổ phần chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều là trái luật.