

Ngành: Bất động sản

Mã ngành: 8773

Ngày: 06/06/2011

Bán mạnh

Bán

Trung tính

Mua

Mua mạnh

Thông tin chung

CPLH hiện tại (triệu cp)	467.3
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	16,402
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	9,213
Sở hữu nước ngoài (%)	27.6%
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	4,349

Thông tin giao dịch

Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	38.5
Khối lượng GDBQ 10 ngày (cp)	920,172
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	29.7
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	58.0
+/- 7 ngày qua	
+/- 1 tháng qua	
Tỷ lệ trả cổ tức (%)	

Thông tin cơ bản	2008	2009	2010
Doanh thu thuần (tỷ đ)	1,881	4,365	4,525
% tăng trưởng y-o-y	18%	132%	4%
Tổng tài sản (tỷ đ)	8,872	12,196	18,772
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	3,729	4,695	9,159
Vốn điều lệ (tỷ đ)	1,798	2,705	3,115
CPLH bình quân (cp)		191	283
LN sau thuế (tỷ đ)	700	1,189	2,094
% tăng trưởng y-o-y	17%	70%	76%
EPS cuối kỳ (đ/cp)		6,213	7,388
Giá trị sổ sách (đ/cp)		17.359	

Chỉ tiêu cơ bản	2008	2009	2010
-----------------	------	------	------

Cơ cấu vốn

Vốn vay/VCSH	0.8	1.1	0.6
Tổng tài sản/VCSH	2.3	2.5	2.0

Cơ cấu tài sản

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

Khả năng thanh toán

Hệ số TT nhanh	1.0	1.4	1.5
Hệ số TT ngắn hạn	1.8	2.0	2.2

Năng lực HĐ (ngày)

Số ngày phải thu	385	247	352
Số ngày phải trả	682	342	490
Số ngày tồn kho	174	37	110

Khả năng sinh lời (%)

Lợi nhuận gộp biên	47%	46.0%	50.7%
ROS	41%	29.5%	49.1%
ROE	18%	25.2%	22.2%
ROA	9%	10.6%	11.8%

Chỉ tiêu định giá	2008	2009	2010
-------------------	------	------	------

P/E bình quân		12.5	4.8
P/E cuối kỳ		17.6	5.2
P/E ngành (cuối kỳ)			8.6
P/B (cuối kỳ)		4.5	1.2
P/B ngành		12.5	1.9

DIỄN BIẾN GIÁ (3 tháng)



GIAO DỊCH NIÊM YẾT

HAG có thanh khoản trung bình. Trong khoảng 60 phiên giao dịch gần đây, khối lượng đặt mua bình quân là 900.000 cp/phiên, khối lượng đặt bán bình quân là 915.000 cp/phiên, khối lượng giao dịch bình quân đạt 550.000 cp/phiên.

Giá cổ phiếu này sụt giảm rất mạnh xuống dưới mức 30.000 đ/cp vào cuối tháng 05/2011. Trong các phiên đầu tháng 06/2011, giá cổ phiếu này đã có sự hồi phục nhất định và hiện tại, vùng giá 30.000 đồng đang là mức hỗ trợ kỹ thuật gần nhất, ngưỡng kháng cự là 40.000 đ/cp.

HOẠT ĐỘNG CỐT LỖI

Xây dựng và kinh doanh căn hộ cao cấp và văn phòng cho thuê. Hoạt động kinh doanh BĐS đóng góp trên 63% doanh thu cho HAG. Ngoài ra HAG còn mở rộng hoạt động sang những lĩnh vực quan trọng khác như cao su, thủy điện, khoáng sản, gỗ đã.

VỊ THẾ TRONG NGÀNH

HAG là một trong những công ty BĐS có quy mô lớn ở Việt Nam. Với quỹ đất giá rẻ và chi phí xây dựng thấp do HAG có công ty xây dựng riêng và tự chủ một số nguyên liệu đầu vào (như gỗ, đá granit),

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Năm 2010 mức LNTT đạt được là 3.017 tỷ đồng, bằng 113% so với mức kế hoạch ban đầu và hoàn thành chỉ tiêu kế hoạch điều chỉnh là do các nguyên nhân sau:

- Doanh thu đem lại từ các dự án Hoàng Anh River View, Phú Hoàng Anh giai đoạn 1, Hoàng Anh Golden House, Hoàng Anh Cần Thơ, Bàu Thạc Gián ở Đà Nẵng
- Lợi nhuận từ hoạt động tái cấu trúc Tập đoàn và bán 11,75% cổ phần trong ngành bất động sản cho cổ đông chiến lược thu về khoảng lợi nhuận trị giá 890 tỷ đồng.

- Tỷ suất lợi nhuận gộp của lĩnh vực bất động sản trong năm 2010 là 49%

- Trong dài hạn, cơ cấu doanh thu của HAG dự kiến sẽ có sự chuyển sang các hoạt động khai thác cao su, khoáng sản, thủy điện.

- Tập đoàn đang khai hoang và trồng mới 13.000 ha cao su trong năm. Số diện tích còn lại là 14.000 ha sẽ được trồng xong trong năm 2012.

- Dự kiến trong năm 2011 các mỏ sắt tại Kon Tum, Thanh Hóa, Lào và Campuchia sẽ đi vào khai thác.

- Dự án thủy điện đầu tiên đã vận hành và mang lại doanh thu hơn 22 tỷ đồng năm 2010

RỦI RO

- Rủi ro giá NVL đầu vào tăng: Lạm phát và giá cả leo thang khiến chi phí NVL đầu vào tăng cao ảnh hưởng đến lợi nhuận của các doanh nghiệp BĐS.

- Rủi ro lãi suất: Năm 2011, Chính phủ có chủ trương hạn chế tín dụng đối với các lĩnh vực phi lãi suất đặc biệt khổng lồ cho vay đối với lĩnh vực BĐS.

- Rủi ro ngành: Ngành BĐS đang rơi vào giai đoạn trầm lắng có thể ảnh hưởng đến tiến độ bán hàng các dự án của Công ty.

- Rủi ro tài chính: Với danh mục lớn các dự án thuộc nhiều ngành khác nhau, sự mất cân đối về dòng tiền thu và chi sẽ gây ra rủi ro lớn đối với Công ty.

TRIỂN VỌNG NGÀNH

Với tốc độ đô thị hóa nhanh và CSHT đang từng bước được triển khai và hoàn thiện là cơ sở cho ngành BĐS tiếp tục phát triển mạnh về trung dài hạn.

NHẬN ĐỊNH

Chúng tôi cho rằng, HAG duy trì năng lực tài chính tốt, tỷ suất LN cao và triển vọng tăng trưởng mạnh trong tương lai. Việc tái cấu trúc tập đoàn giúp HAG tăng cường hiệu quả quản trị và tăng khả năng linh hoạt trong việc huy động vốn. Nguồn doanh thu lợi nhuận của HAG trong tương lai được kỳ vọng là khá ổn định. Do đó, HAG là cổ phiếu thích hợp cho việc đầu tư trung và dài hạn.

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

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.