

## Chiến lược và hoạt động kinh doanh

### • Hoạt động kinh doanh chính:

- ✓ Sản xuất, cung ứng các mặt hàng thép cuộn, thép tấm, thép hình, tôn mạ màu và các phụ kiện, kết cấu thép, các sản phẩm thép qua gia công cho thị trường.
- ✓ Xây dựng công trình dân dụng, cầu đường, thủy lợi.
- ✓ Kinh doanh bất động sản, dịch vụ, thương mại.
- ✓ Kinh doanh ô tô.

### • Cơ cấu cổ đông: 31/12/2010

Cổ đông	Số lượng (CP)	Tỷ lệ sở hữu (%)
Cổ đông nhà nước	0	0
Cổ đông nước ngoài	221.215	0,41
Cổ đông khác	53.733.785	99,59
<b>Tổng</b>	<b>53.955.000</b>	<b>100</b>

Trong đó:

Cổ đông	Số lượng (CP)	Tỷ lệ sở hữu (%)
Nguyễn Mạnh Hà (Chủ tịch HĐQT)	9.347.395	16,2
Nguyễn Văn Quang (Thành viên HĐQT)	6.566.349	11,38
Phạm Thị Hồng (Tổng giám đốc)	8.292.370	14,37

### • Tổng quan về hoạt động SXKD của Thép Tiến Lên

Hiện tại TLH có hai công ty con là Công ty TNHH Thép Tây Nguyên và Công ty TNHH sản xuất và thương mại Đại Phúc, một công ty liên kết là Công ty cổ phần Thép Bắc Nam.

- Công ty TNHH Thép Tây Nguyên chuyên sản xuất thép góc, thép hình chữ U kích cỡ từ 50mm – 130mm, gia công sản xuất thép có độ dày từ 3mm – 30mm.

- Công ty TNHH sản xuất và thương mại Đại Phúc chuyên gia công thép tấm có độ dày từ 3mm – 12mm; buôn bán thép hình, thép tấm và thép cuộn.

- Công ty cổ phần thép Bắc Nam hiện đang trong giai đoạn lắp đặt máy móc thiết bị dự kiến sẽ cho ra những sản phẩm thương mại đầu tiên vào quý 1/2012.

Ngoài ra, công ty còn đầu tư mở rộng thêm lĩnh vực kinh doanh ô tô. Mới đây nhất, TLH đã khai trương salon ô tô Biên Hòa chuyên kinh doanh xe nhập khẩu chính hãng, trung tâm bảo dưỡng, bảo trì.

### • Kế hoạch kinh doanh năm 2011:

Chỉ tiêu	Kế hoạch 2011	9 tháng 2011
Tổng doanh thu (tỷ đồng)	4.005,90	2.370,46
Giá vốn hàng bán (tỷ đồng)	3.565,25	2.106,20
Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	440,65	264,25
Lợi nhuận sau thuế (tỷ đồng)	135,20	51,25
Lãi cơ bản trên cổ phiếu (đồng/cp)	2.291	943

## Số liệu thị trường tại ngày 09/12/2011

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	307,55	Giá hiện tại (VND)	5.700
KLGD trung bình 10 phiên (CP)	69,652	Giá cao nhất 52 tuần	13.400
SLCP đang LH (triệu CP)	53,95	Giá thấp nhất 52 tuần	5.500
Vốn điều lệ (tỷ VND)	539,55	P/E 4 quý gần nhất	5,08
EPS 4 quý (VND/CP)	1.16	P/B	0,49
Cổ tức trên thị giá (%)	17.5	% sở hữu nước ngoài	0,41%

### • Danh sách công ty thành viên: tính đến 31/12/2010

Tên công ty	Vốn điều lệ (tỷ đồng)	Tỷ lệ sở hữu của TLH (%)
Công ty TNHH Thép Tây Nguyên	161	97,35
Công ty TNHH sản xuất và thương mại Đại Phúc	120	95,83%
Công ty cổ phần Thép Bắc Nam	345	46%

### • Biểu đồ giá



### • Một số dự án của doanh nghiệp

- Dự án cao ốc văn phòng G4A Đồng Khởi, TP Biên Hòa, đã triển khai từ năm 2010 và đang tiếp tục đẩy mạnh tiến độ cho kịp hoàn thành kế hoạch hoàn thiện vào cuối 2011.

- Dự án khu thương mại dân cư An Phước, Long Thành, Đồng Nai (giá trị 54.9 tỷ đồng) dự kiến khai trương chi nhánh Long Thành thuộc khu thương mại để bổ sung nguồn doanh thu vào tháng 6/2011, tuy nhiên tiến độ dự án rất chậm do tính pháp lý nguồn gốc đất của dự án (hiện đang có tranh chấp).

- Dự án nhà xưởng Đại Phúc, hoàn thiện công tác xây dựng và lắp máy, tổ chức nguồn vốn đảm bảo khai thác hết công suất của nhà máy để tăng hiệu quả sản xuất năm 2011 và các năm tiếp theo.

- Khu công nghiệp và cảng biển Cái Mép, huyện Tân Thành, tỉnh Bà Rịa – Vũng tàu (dự án bao gồm: nhà máy luyện cán thép, khu công nghiệp, cảng biển).

- Dự án nhà máy thép Bắc Nam, qui mô 240.000 tấn/năm, năm 2011 giám sát công tác lắp máy của nhà đầu tư nước ngoài, chuẩn bị các khâu cho sản xuất, dự kiến cho sản phẩm vào quý 1 năm 2012.

**Chỉ tiêu tài chính**

<b>BC KQKD (tr.VND)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>9T 2011</b>
Doanh thu thuần	2.342.763	3.001.449	2.370.460
Giá vốn	2.081.078	2.741.076	2.106.203
Lợi nhuận gộp	261.685	260.373	264.257
Thu nhập tài chính	28.956	26.720	20.803
Chi phí tài chính	93.248	173.803	185.445
LN thuần HĐKD	166.705	74.478	65.593
Lợi nhuận trước thuế	70.380	73.533	67.402
Lợi nhuận sau thuế	135.704	55.970	51.256
<b>CĐKT (tr.VND)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>30.09.11</b>
Tiền & tương đương tiền	29.111	27.315	7.422
Đầu tư TC ngắn hạn	105.180	201.702	80.370
Phải thu ngắn hạn	673.184	110.041	250.972
Hàng tồn kho	558.896	1.020.612	905.979
TS ngắn hạn khác	10.759	48.700	20.034
TSCĐ	160.972	196.865	200.896
Lợi thế TM	-	-	-
Đầu tư tài chính dài hạn	48.000	157.615	157.615
Tài sản dài hạn khác	2.008	1.673	2.526
<b>Tổng tài sản</b>	<b>1.588.110</b>	<b>1.773.523</b>	<b>1.625.814</b>
Nợ ngắn hạn	805.500	92.718	832.462
Nợ dài hạn	174	15.879	10.443
Vốn chủ sở hữu	760.131	802.450	768.282
LN chưa phân phối	107.717	87.515	80.279
<b>Tổng nguồn vốn</b>	<b>1.588.110</b>	<b>1.773.523</b>	<b>1.625.814</b>
<b>Chỉ số tài chính</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>9T 2011</b>
<b>Khả năng tăng trưởng</b>			
DT thuần (%)	N/A	28,12	3,45
LN từ HĐKD (%)	N/A	-55,32	-26,68
LNST (%)	N/A	-58,76	-24,52
Vốn CSH (%)	N/A	5,57	-4,42
Tổng tài sản (%)	N/A	11,68	-11,32
<b>Khả năng sinh lời</b>			
LN gộp biên (%)	11,17	8,67	11,15
LN thuần biên (%)	5,79	1,86	2,16
ROA (%)	17,09	3,3	3,02
ROE (%)	35,71	7,16	6,53
EPS (đ/cp)	2.513	1.020	943
<b>Khả năng thanh toán</b>			
Khả năng TT ngắn hạn	1,71	1,50	1,52
Khả năng TT nhanh	1,02	0,41	0,43
Khả năng TT tức thì	0,17	0,24	0,11
<b>Hiệu quả hoạt động</b>			
VQ hàng tồn kho	7,45	3,45	2,18
VQ khoản phải thu	6,96	7,66	13,13
VQ tổng tài sản	2,95	1,79	1,39

**Doanh nghiệp so sánh tại ngày 09/12/2011**

<b>Cổ phiếu</b>	<b>VIS</b>	<b>HPG</b>
Thị giá	14.300	19.800
P/E 4 quý gần nhất	2,92	3,95
P/B	0,70	0,81
ROA (%)	12,28	8,74
ROE (%)	24,10	20,75
EPS (đồng)	4.793	4.790
Tổng nợ /VCSH	0,96	1,3
Tỷ lệ cổ tức/thị giá (%)	14,28	10,36
Lợi nhuận gộp biên (%)	7.09	17.61
Lợi nhuận thuần biên (%)	3.36	8.09

**Phân tích tài chính****Đánh giá tình hình sản xuất kinh doanh**

- Hiệu quả hoạt động kinh doanh qua 2 năm gần đây của TLH giảm, doanh thu thuần tăng nhưng lợi nhuận lại giảm. Do chịu ảnh hưởng của tình hình kinh tế khó khăn, chi phí đầu vào của doanh nghiệp tăng, giá vốn hàng bán tăng, chi phí lãi vay tăng đột biến khiến cho lợi nhuận từ hoạt động sản xuất kinh doanh giảm đáng kể.
- Giá cả thị trường thép thế giới tăng giảm thất thường, tình hình kinh tế khó khăn đã tác động đến việc thực hiện kế hoạch kinh doanh của TLH, doanh thu, lợi nhuận sau thuế 9 tháng đầu năm mới đạt khoảng 50% kế hoạch đề ra, đặc biệt eps 9 tháng năm 2011 mới có 943 đ/cp.
- Do tình hình kinh tế suy thoái, chính sách thắt chặt tín dụng, thắt chặt chi tiêu công làm ảnh hưởng đến lượng hàng tiêu thụ của tập đoàn Tiến Lên. Cụ thể, lượng hàng tồn kho của TLH tăng gấp đôi trong 2 năm, lợi nhuận sau thuế giảm. Ngoài ra, có thời điểm tỷ giá biến động mạnh làm ảnh hưởng đến hiệu quả kinh doanh của các lô hàng nhập khẩu của TLH
- Hệ số khả năng thanh toán ngắn hạn biến động không nhiều, tuy nhiên khả năng thanh toán nhanh của TLH lại giảm, nguyên nhân là do thời gian gần đây, công ty nắm giữ lượng tiền mặt ít đi, hàng không bán được, các khoản phải thu ngắn hạn giảm, thay vào đó là lượng hàng tồn kho tăng lên.
- Về hiệu quả hoạt động, vòng quay hàng tồn kho của công ty giảm, vòng quay khoản phải thu tăng, giải thích cho việc này là do thị trường bất động sản đóng băng ảnh hưởng trực tiếp tới mảng kinh doanh bất động sản của doanh nghiệp và ảnh hưởng đến khách hàng tiêu thụ sắt thép là các doanh nghiệp bất động sản làm cho lượng hàng tồn kho tăng rất mạnh (chiếm 60% cơ cấu tài sản của TLH).
- Đáng chú ý là chi phí lãi vay, nợ ngắn hạn giảm, phải trả người bán giảm qua từng trong năm 2011, có thể thấy TLH đang thu hẹp sản xuất trong tình hình kinh tế khó khăn.
- Trong 2 năm gần nhất chỉ tiêu ROA, ROE và vòng quay tổng tài sản của TLH giảm dần, năm 2011 các chỉ tiêu này có thể sẽ chứng lại do tổng tài sản tăng nhanh từ việc đầu tư tài sản dài hạn và hàng tồn kho nhiều, không tương ứng với việc tăng doanh thu. Kết thúc 9 tháng đầu năm chỉ tiêu ROA mới chỉ đạt 3,02%.
- Năm 2009, TLH trả cổ tức bằng tiền mặt là 5%/năm, năm 2010 là 10%. Kế hoạch chi trả cổ tức năm 2011 là 15 – 20%.

**Đánh giá cổ phiếu TLH:**

- TLH có thanh khoản tương đối ổn định, tuy nhiên trong thời gian gần đây không có biến động gì về giá, khoảng gần 20 phiên, gần như TLH đều giữ giá tham chiếu 5.600, và thay đổi trong biên độ +/- 100 đ/cp.
- Với tình hình hoạt động như trên, TLH hiện vẫn đang là công ty làm ăn có lãi, eps 943 đ/cp với mức giá hiện tại là 5.700 đ/cp là khá hấp dẫn. Khi dự án thép Bắc Nam đi vào hoạt động, cùng hi vọng tình hình kinh tế bớt khó khăn sẽ đem bù đắp lợi nhuận cho TLH trong tương lai.

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

**Phòng Môi giới niêm yết, Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**  
**Lê Diệu Linh - Email: linhld@fpts.com.vn**

## **Tuyên bố miễn trách nhiệm**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Tại thời điểm thực hiện báo cáo phân tích, chuyên viên phân tích không nắm giữ bất kì cổ phiếu nào của doanh nghiệp này.

Ngoại trừ, các cổ phiếu của Doanh nghiệp này được FPTS thực hiện mua cổ phiếu lẻ với số lượng tại thời điểm thực hiện báo cáo là: 1 cổ phiếu.

Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức

**Bản quyền © 2011 Công ty Chứng khoán FPT**

---

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**

#### **Trụ sở chính**

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh  
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam  
ĐT: (84.4) 3 773 7070 / 271 7171  
Fax: (84.4) 3 773 9058

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**

#### **Chi nhánh Tp. Đà Nẵng**

124 Nguyễn Thị Minh Khai – Quận Hải Châu  
Tp. Đà Nẵng - Việt Nam  
ĐT: (84.511) 3553 666  
Fax: (84.511) 3553 888

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT**

#### **Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh**

31 Nguyễn Công Trứ - Phường Nguyễn Thái Bình  
Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam  
ĐT: (84.8) 6 290 8686  
Fax: (84.8) 6 291 0607