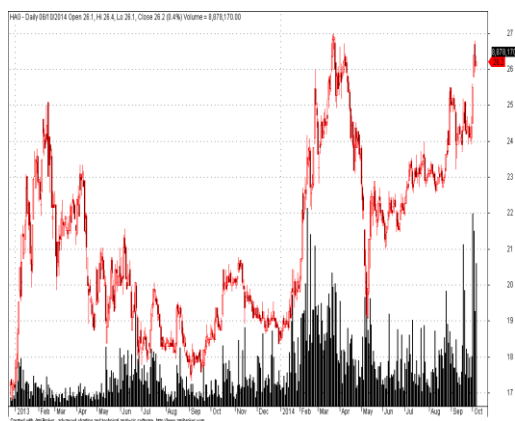


Ngày 07/10/2014

Thông tin về việc Hoàng Anh Gia Lai Land (một công ty con của HAG) dự kiến phát hành riêng lẻ và thu về 3.217 tỷ đồng thu hút sự chú ý lớn của thị trường. Đặc biệt, có khá nhiều tranh cãi xung quanh việc HAG có thể hạch toán hơn 2.000 tỷ thu nhập tài chính từ thương vụ này trong 6 tháng cuối năm.

Đồ thị giao dịch



Thông tin cổ phiếu (07/10/2014)

Giá giao dịch (VNĐ)	26.000
Vốn hoá thị trường (tỷ VND)	20.537
Vốn điều lệ (tỷ VND)	7.899,7
Số CPLH (cp)	789.830.617
52 Tuần Cao/Thấp	26.900/18.300
KLGD BQ ngày (3 Tháng)	3.234.212

Các chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu	2013	6T/2014
LNST (tỷ VND)	846	636
Tăng trưởng (%)	142%	72%
EPS (VND)	1.315	886
BV (VND)	17.897	19.021
ROE (%)	6,6%	4,7%
ROA (%)	2,8%	1,9%

(Nguồn: HAG)

Đơn vị phát hành cổ phiếu là CTCP Xây dựng và phát triển nhà Hoàng Anh (HAGL Land), một công ty con của HAG:

- Vốn điều lệ trước khi phát hành: 2.000 tỷ (Vnd)
- Số cổ phần phát hành thêm: 85 triệu cổ phiếu
- Tổng số tiền thu được: 3.217 tỷ (Vnd)
- Vốn điều lệ sau khi phát hành: 2.850 tỷ (Vnd)

Ảnh hưởng của việc phát hành đối với các đơn vị như sau:

HAGL Land: Việc phát hành có thặng dư làm tăng vốn chủ sở hữu, đồng thời thu được dòng tiền lớn 3.217 tỷ để tiếp tục thực hiện giai đoạn sau của dự án Myanmar Center.

Dự án Myanmar Center có tổng vốn đầu tư là 440 triệu USD (hơn 9.000 tỷ VND). Tính đến 30/6/2014 đã giải ngân gần 2.000 tỷ, như vậy nhu cầu vốn tiếp theo cho dự án còn rất lớn. Việc thu về 3.217 tỷ từ phát hành riêng lẻ có ý nghĩa quan trọng để phát triển dự án, trong bối cảnh tiềm năng của dự án và BĐS Myanmar đang tích cực.

HAGL Mẹ: Việc phát hành làm giảm tỷ lệ sở hữu tại công ty con từ 98.18% xuống 68.89%. Không ảnh hưởng đến dòng tiền cũng như báo cáo tài chính riêng của công ty mẹ.

HAG: Có tác động tích cực lên Báo cáo tài chính hợp nhất. Trước những tranh luận về việc hạch toán của HAG, quan điểm của chúng tôi như sau:

- Việc công ty con phát hành khiến tỷ lệ sở hữu của HAG giảm được hạch toán tương tự với việc HAG bán cổ phần tại công ty con. Theo chuẩn mực kế toán Việt Nam, việc này có thể được hạch toán vào Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh.
- Trong một trường hợp tương tự, khi một Công ty con khác (CTCP Thủy điện HAGL) phát hành riêng lẻ, HAG cũng đã hạch toán khoản thu nhập từ chuyển nhượng vào Báo cáo kết quả hoạt động kinh doanh hợp nhất năm 2012.
- Do đó, trong trường hợp này, chúng tôi cho rằng HAG có thể hạch toán doanh thu tài chính (dự kiến 2.040 tỷ) và khiến lợi nhuận hợp nhất 2014 tăng đáng kể.

Tổng thể, chúng tôi đánh giá việc phát hành là thông tin tích cực ở khía cạnh (1) thu được dòng tiền, (2) có thặng dư, (3) tiếp tục triển khai một dự án triển vọng. Còn lợi ích thực sự của cổ đông HAG phụ thuộc vào hiệu quả triển khai thực tế mà dự án Myanmar Center sẽ đem lại trong thời gian tới. Thông tin ghi nhận lợi nhuận mặc dù cũng là yếu tố hỗ trợ tích cực, nhưng lưu ý vấn đề này liên quan nhiều hơn đến kỹ thuật hạch toán.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MARITIME BANK**Trụ sở chính:**

Tầng 1&3, Tòa nhà Sky City, 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3776 5929 - Fax: (844) 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Tầng 9, 115 Trần Hưng Đạo, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Điện thoại: (844) 3776 - Fax: (844) 3822 3131

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh:

Tầng 2, Maritime Bank Tower, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Q1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3521 4299 - Fax: (848) 3914 1969

Các điểm mở tài khoản liên kết:

Gần 200 điểm mở tài khoản trên toàn quốc tại các chi nhánh Ngân hàng MSB tại Hà Nội, TP.HCM, Hải Phòng, Quảng Ninh, Phú Thọ, Vĩnh Phúc, Thái Nguyên, Ninh Bình, Thanh Hóa, Nghệ An, Bình Dương, Đồng Nai, Vũng Tàu, Tiền Giang, Tây Ninh và Cần Thơ.

TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU

Nguyễn Mai Phương – Head of Research

Email: phuongnm@msbs.com.vn

Tiến sỹ Lê Đức Khánh – Chief Economist/Head of Trading Strategy

Email: khanhld@msbs.com.vn

Đặng Trần Hải Đăng – Head of Equity Research

Email: dangdth@msbs.com.vn

Trịnh Thị Hồng – Analyst

Email: hongtt@msbs.com.vn

Chu Hoàng Nam – Analyst

Email: namch@msbs.com.vn

Hoàng Thị Hà Phương – Analyst

Email: phuonghth@msbs.com.vn

Để nhận các sản phẩm nghiên cứu của MSBS, vui lòng đăng ký qua email:

msbs_research@msbs.com.vn

Để đọc trực tuyến các sản phẩm nghiên cứu và tương tác trực tiếp với MSBS, vui lòng truy cập:

Website: www.msbs.com.vn

Facebook: <https://facebook.com/MaritimeBankSecurities>

Khuyến cáo: Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của MSBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. MSBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

MSBS có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, với tư cách là một khách hàng sử dụng sản phẩm nghiên cứu. Trung tâm Nghiên cứu MSBS hoạt động độc lập với bộ phận Tự doanh, bộ phận Tự doanh của MSBS có thể giao dịch cho chính Công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích 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.

Nhân viên của MSBS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo. Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu cung cấp những thông tin khuyến cáo chung với tất cả các khách hàng mà không cần nhắc nhở về rủi ro, năng lực rủi ro, các tiêu chí đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động, có thể lên hoặc xuống và những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của MSBS. Khi sử dụng các nội dung đã được MSBS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.