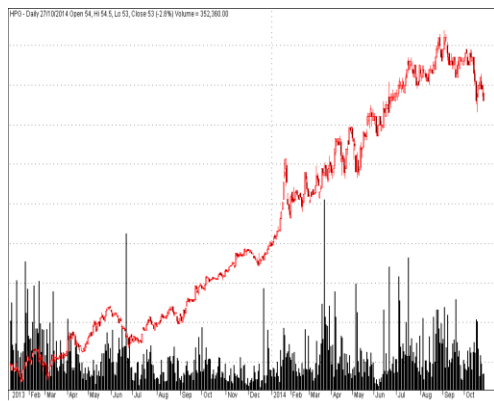


Ngày 28/10/2014

Đồ thị giao dịch



Thông tin cổ phiếu (28/10/2014)

Giá giao dịch (VNĐ)	53.500
Vốn hoá thị trường (tỷ VND)	25.782
Vốn điều lệ (tỷ VND)	4.819
Số CPLH (cp)	481.908.175
52 Tuần Cao/Thấp	61.000/30.600
KLGD BQ ngày (3 Tháng)	819.665

Các chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu	2013	6T/2014
LNST (tỷ VND)	1.954	1.814
EPS (VND)	4.663	3.764
BV (VND)	22.671	22.199
ROE (%)	20,6%	17,1%
ROA (%)	8,5%	8,9%

(Nguồn: HPG)

9 tháng đã hoàn vượt 25% kế hoạch lợi nhuận năm 2014.

Doanh thu 9 tháng đầu năm của HPG đạt 19.166 tỷ đồng và 2.754 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế, lần lượt đạt 83% và 125% kế hoạch năm, so với cùng kỳ năm trước, tăng 51% doanh thu và 81% lợi nhuận sau thuế. Trong đó, doanh thu từ mảng sản xuất thép tăng 30% và 18% từ mảng bất động sản.

- Giai đoạn 2 khu liên hợp gang thép Hòa Phát đã hoạt động ổn định, sản phẩm ống thép tăng trưởng vượt bậc. Thép xây dựng đạt sản lượng 686.000 tấn trong 9 tháng đầu năm, tăng gần 40% so với cùng kỳ 2013, thị phần thép xây dựng toàn quốc tăng mạnh từ 15% đầu năm lên 18,1% cuối quý 3/2014.
- Mảng bất động sản đóng góp 43% lợi nhuận sau thuế quý 3, chủ yếu đến từ dự án Khu phức hợp Mandarin Garden. Đến nay, dự án này đã bán được 95% và bàn giao được khoảng 90% số căn hộ đã bán cho khách hàng. Hiện tại chỉ còn một số căn hộ diện tích lớn, penthouse,...

Triển vọng đến từ các hoạt động sản xuất đang triển khai:

Nâng công suất lò cao số 1 sau khi đại tu: Lò cao số 1 đã dừng hoạt động để sửa chữa đại tu từ tháng 8/2014 và dự kiến sẽ kết thúc vào tháng 11/2014; công suất dự kiến sẽ tăng từ 350.000 tấn lên 380.000 tấn.

Khu liên hợp gang thép Hòa Phát giai đoạn 3 cũng đang được triển khai từ tháng 9/2014 với tổng vốn đầu tư là 3.000 tỷ đồng và dự kiến hoàn thành vào tháng 1/2016. Việc hoàn thành khu liên hợp gang thép giai đoạn 3 sẽ giúp Hòa Phát phát triển mạnh hơn vào hoạt động xuất khẩu.

Khởi công dự án bất động sản mới vào tháng 12/2014: HPG sẽ tiếp tục đầu tư vào mảng này nhưng quy mô sẽ chỉ dưới 10% doanh thu và lợi nhuận của tập đoàn. Trong tháng 12/2014, HPG sẽ tiến hành khởi công dự án tổ hợp chung cư, văn phòng, thương mại nằm tại quận Hoàng Mai với quy mô bằng một nửa dự án Mandarin Garden. Dự án tập trung vào phân khúc trung bình, căn hộ dưới 100m2 đảm bảo tính thanh khoản, dự kiến khoảng 30 tầng với hơn 600 căn hộ. Tổng mức đầu tư khoảng 1.500 tỷ đồng và sử dụng vốn tự có của công ty là chính. Dự kiến dự án sẽ hoàn thành trong vòng 3-3,5 năm và hoàn thành xong phần móng trong khoảng 1 năm để có thể mở bán.

Khu công nghiệp đang được nhà đầu tư nước ngoài quan tâm: Các KCN Phố Nối A (Hưng Yên) và Hòa Mạc do HPG làm chủ đầu tư đang được nhiều nhà đầu tư nước ngoài thuê đất làm nhà xưởng. (KCN Phố Nối A có diện tích được quy hoạch là 600ha. Đã lấp đầy gần như 100% diện tích đất công nghiệp có thể cho thuê của KCN Phố Nối A giai đoạn 1 (390ha). Từ đầu năm đến nay, HPG đã hoàn thành giải phóng mặt bằng và đầu tư hạ tầng kỹ thuật 60 ha trong tổng diện tích 204 ha KCN Phố Nối A mở rộng để giao cho nhà đầu tư).

Quý 4, dự kiến sẽ tương đương kết quả quý 3:

Kết quả kinh doanh trong quý 4 vẫn sẽ tốt nhờ các yếu tố: (1) lợi nhuận đến từ mảng thép xây dựng vẫn tích cực; (2) hoạt động bán hàng các nhóm sản phẩm nội thất, điện lạnh, máy xây dựng cũng được HPG chuẩn bị để bước vào thời điểm thị trường sôi động nhất là cuối năm; (3) việc đại tu lò cao số 1 cũng sẽ hoàn thành vào tháng 11/2014.

Triển vọng năm 2015: Năm 2015, HPG sẽ không còn nguồn thu lớn từ Bất động sản như trong năm 2014, tuy nhiên các mảng kinh doanh khác của HPG vẫn sẽ có kết quả tăng trưởng tốt với sản lượng sản xuất thép sẽ tăng khi lò cao 1 hoàn thành cải tạo nâng công suất tăng lên 380.000 tấn.

Kết luận:

HPG là doanh nghiệp đầu ngành sản xuất thép với tình hình tài chính luôn ổn định. Tại mức giá cổ phiếu HPG hiện tại (ngày 28/10/2014) là 53.500 đồng/CP, P/E, P/B của HPG lần lượt là 9,2 lần và 2,41 lần. Đây vẫn là mức giá được chúng tôi đánh giá là hấp dẫn với cổ phiếu đầu ngành có triển vọng tốt, phù hợp với chiến lược đầu tư dài hạn.

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

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.