

CTCP NÔNG DƯỢC H.A.I

Ngày phân tích 09/04/2015 – Mã cổ phiếu : HAI – Sàn : HOSE

Khuyến nghị :

- Vùng giá hỗ trợ : 10,000-11,000 đồng/cp Vùng giá kháng cự : 12,500-14,500 đồng/cp
- Giá mục tiêu : 12,500-14,000 đồng/cp

❖ NGÀNH BÁN BUÔN
❖ NGÀNH NGHỀ KINH DOANH :

- Sản xuất, mua bán hoá chất (trừ hoá chất có tính độc hại mạnh), phân bón, giống cây trồng
- Sản xuất mua bán thuốc bảo vệ thực vật, hạt giống và giải trí, dịch vụ hỗ trợ giáo dục

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

 Thông tin thị trường
 Ngày 9/4/2015

Giá 11,200

Summary

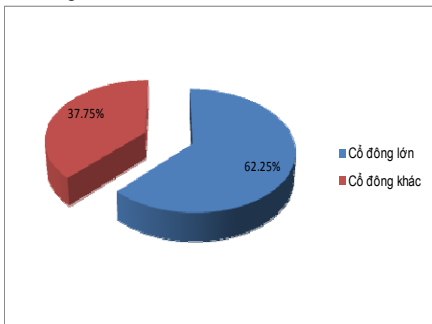
KLGD TB 20 phiên (cp)	4,928,896
Giá cao nhất 52 tuần	26,000
Giá thấp nhất 52 tuần	8,800
Số lượng CPLH (triệu)	35
Giá trị vốn hóa (triệu)	389,760
Beta	0.49

Chỉ số cơ bản

BV (đồng)	20,049
P/E (lần)	7.0
P/B (lần)	0.6
EPS (đồng)	2,212

Cơ cấu cổ đông (30/12/2014)

Cổ đông lớn	62.25%
Cổ đông khác	37.75%


❖ TIÊU ĐIỂM CHÍNH :

- + Doanh thu năm 2014 đạt 896 tỷ đồng, giảm 2% và lợi nhuận sau thuế đạt 38 tỷ đồng, giảm 17% so với cùng kỳ năm 2013
- + Chỉ số khả năng sinh lời ROA năm 2014 đạt 5%, ROE đạt 10%, thấp hơn so với năm 2013 lần lượt là 7% và 12%, so với bình quân ngành bất động sản ROA đạt 5% và ROE đạt 12%.
- + EPS năm 2014 đạt 2,212 đồng/cp thấp hơn so cùng kỳ năm 2013 đạt 2,661 đồng/cp và thấp hơn so với bình quân ngành EPS đạt 2,318 đồng/cp
- + Kế hoạch năm 2015 tăng vốn từ 174 tỷ đồng lên 1,020 tỷ đồng, quý 1 năm 2015, công ty tăng vốn từ 174 tỷ đồng lên 348 tỷ đồng, phát hành riêng lẻ 15 triệu cổ phiếu cho FLC, với giá 12,500 đồng/cp
- + Kế hoạch năm 2015, doanh thu đạt 1,400 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 78 tỷ đồng.
- + Q1/2015 doanh thu đạt 210 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 9,9 tỷ đồng.
- + Chi nhánh H.A.I Campuchia sẽ mở rộng quảng bá các sản phẩm thuốc bảo vệ thực vật, mở rộng mạng lưới phân phối, bao gồm các đại lý cấp 1 và 2 trên toàn lãnh thổ Campuchia; mở rộng quan hệ và thúc đẩy việc bán hàng cho các công ty Việt Nam đầu tư vào lĩnh vực nông nghiệp ở Campuchia

❖ ĐỊNH GIÁ:

MÔ HÌNH ĐỊNH GIÁ			
Giá trị cổ phiếu theo Benjamin Graham	16,312	60%	9,787
Giá theo P/B	22,455	40%	8,982
GIÁ BÌNH QUÂN		100%	18,769

I. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT :



Đường chỉ báo RSI (5) ngày cắt đường RSI(10) ngày từ dưới đi lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn vừa được xác nhận bởi chỉ báo này, đường RSI (5) ngày đang ở vùng 43.05%, đường RSI (10) ngày đang ở vùng 35.03%.

Đường giá cho cây nến doji khi kết thúc phiên cùng với khối lượng tăng so với phiên trước, cho thấy việc tăng trong ngắn hạn đang tiếp diễn, đường SAR cũng cho tín hiệu mua

Đường Stochastic (K) cắt đường (D) từ dưới đi lên, xu hướng tăng trong ngắn hạn vừa được xác nhận bởi chỉ báo này, đường (k) ở mức 13.18% và đường (D) ở mức 10.27%.

Ngưỡng hỗ trợ gần 10-11;

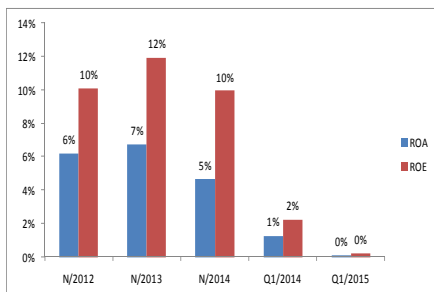
Ngưỡng kháng cự gần 12.5-14.5

II. PHÂN TÍCH CƠ BẢN :

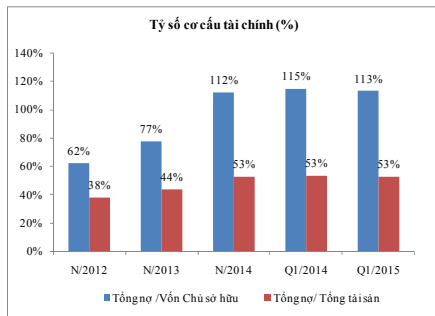
Doanh thu năm 2014 đạt 896 tỷ đồng, giảm 2% và lợi nhuận sau thuế đạt 38 tỷ đồng, giảm 17% so với cùng kỳ năm 2013, chi phí giá vốn trên doanh thu chiếm 82%, chi phí bán hàng 82 tỷ đồng, tăng 11%, chi phí QLDN 22 tỷ đồng, tăng 10% so với năm 2013. Xét thấy năm 2014, doanh thu giảm trong khi đó các khoản chi phí tăng làm cho lợi nhuận sau thuế sụt giảm

Chỉ số khả năng sinh lời ROA năm 2014 đạt 5%, ROE đạt 10%, thấp hơn so với năm 2013 lần lượt là 7% và 12%, so

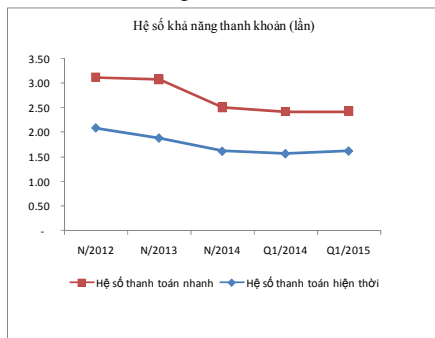
Biểu đồ chỉ số sinh lời ROA và ROE



Biểu đồ chỉ số cơ cấu tài chính



Biểu đồ khả năng thanh toán



với bình quân ngành bất động sản ROA đạt 5% và ROE đạt 12%. Xét thấy dòng vốn hoạt động năm 2014 chưa thực sự mang lại hiệu quả cao so với năm 2013 và so với bình quân ngành

EPS năm 2014 đạt 2,212 đồng/cp thấp hơn so cùng kỳ năm 2013 đạt 2,661 đồng/cp và thấp hơn so với bình quân ngành thì EPS đạt 2,318 đồng/cp

Kế hoạch năm 2015 tăng vốn từ 174 tỷ đồng lên 1,020 tỷ đồng, quý 1 năm 2015, công ty tăng vốn từ 174 tỷ đồng lên 348 tỷ đồng, phát hành riêng lẻ 15 triệu cổ phiếu cho FLC, với giá 12,500 đồng cp. Việc tăng vốn sẽ làm ảnh hưởng lợi ích của cổ đông, cổ phiếu bị pha loãng

Tại thời điểm 30/03/2015, xét thấy tài sản ngắn hạn 709 tỷ đồng, tăng 31% so với đầu năm 2015, khoản nợ ngắn hạn 434 tỷ đồng, tăng 29%, chủ yếu là nợ phải trả người bán 132 tỷ đồng, Quý 1/2015 hàng tồn kho ở mức 356 tỷ đồng, tăng 27% so với cùng kỳ, theo đó hệ số khả năng thanh nhanh 0.89 lần, hệ số thanh toán nhỏ hơn 1

Kế hoạch năm 2015, doanh thu đạt 1,400 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 78 tỷ đồng.

Q1/2015 doanh thu đạt 210 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 9,9 tỷ đồng

- HAI có 1 công ty con và 3 công ty liên doanh liên kết

STT	Tên công ty	VĐL - tỷ đồng	Tỷ lệ sở hữu (%)
Đầu tư vào công ty con			
1	Công ty TNHH HAI Qui Nhơn	5	100%
Công ty liên doanh, liên kết			
1	Công ty TNHH HAI Minh Long	22	50%
2	Công ty Cổ Phần Bốn Đúng	30	50%
3	Công ty CP TMNN Sông Mê Kông	40	30%

- Kế hoạch năm 2015, HAI tăng vốn điều lệ từ 174 tỷ đồng lên 1.020 tỷ đồng, nhằm mục đích đáp ứng nguồn vốn cho giai đoạn phát triển mới
- Chi nhánh H.A.I Campuchia sẽ mở rộng quảng bá các sản phẩm thuốc bảo vệ thực vật, mở rộng mạng lưới phân phối, bao gồm các đại lý cấp 1 và 2 trên toàn lãnh thổ Campuchia; mở rộng quan hệ và thúc đẩy việc bán hàng cho các công ty Việt Nam đầu tư vào

lĩnh vực nông nghiệp ở Campuchia

NHẬN XÉT:

- Lượng hàng tồn kho ở mức cao ảnh hưởng đến hệ số thanh toán nợ ngắn hạn, điều đáng chú ý công ty có tỷ lệ vay nợ thấp, tuy nhiên do việc phát hành cổ phiếu tăng vốn làm cho lợi ích cổ đông sụt giảm vì nguồn vốn mới chưa thể góp phần làm gia tăng lợi nhuận trong ngắn hạn
- Với giá hiện tại 11,400 đồng /cp, EPS năm 2014 đạt 2,212 đồng/cp, thì P/E của HAI là 7 lần thấp hơn so với P/E ngành là 8.4 lần, P/B đạt 0.6 lần thấp hơn P/B ngành 1.12 lần, cho thấy giá thị trường HAI thấp hơn giá trị book value của HAI, theo đó hệ thống định giá PNS cho ra kết quả 18,500 đồng/cp
- Trên thị trường, dòng tiền tham gia vào HAI giữ được thanh khoản ở mức tốt, khối lượng trung bình 20 phiên 4,928,896 đơn vị cp/phiên, với giá trị bình quân đạt 61 tỷ đồng/phiên.

1. CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	N/2012	N/2013	N/2014	Q1/2014	Q1/2015	BQKK
Hệ số khả năng thanh khoản						
Hệ số thanh toán hiện thời	2.09	1.88	1.62	1.57	1.62	1.86
Hệ số thanh toán nhanh	1.03	1.19	0.89	0.85	0.81	1.03
Tỷ số cơ cấu tài chính (%)						
Tổng nợ /Vốn Chủ sở hữu	62%	77%	112%	115%	113%	84%
Tổng nợ/ Tổng tài sản	38%	44%	53%	53%	53%	45%
Hiệu quả hoạt động (vòng)						
Vòng quay hàng tồn kho	2.65	3.27	2.85	0.33	0.57	2.92
Vòng quay các khoản phải thu	3.72	2.75	2.79	0.93	0.40	3.08
Vòng quay các khoản phải trả	2.50	1.84	1.39	0.47	0.74	1.91
Doanh thu và lợi nhuận (triệu)						
Doanh thu thuần	834,436	919,158	896,817	116,760	210,394	883,470
Lợi nhuận sau thuế	40,708	46,307	38,497	769	9,963	41,837
Chỉ tiêu tăng trưởng (%)						
Tăng trưởng doanh thu thuần	20.7%	10.2%	-2.4%	-31%	80%	9%
Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	-19%	14%	-17%	-92%	1196%	-7%
Tỷ số khả năng sinh lời (%)						
Lãi gộp/Doanh thu thuần	16%	18%	18%	18%	18%	17%
Lãi ròng/Doanh thu thuần	5%	5%	4%	5%	1%	5%
ROA	6%	7%	5%	1%	0%	6%
ROE	10%	12%	10%	2%	0%	11%
BV (đồng)	23,170	22,267	22,211	23,684	20,049	22,549
EPS (đồng)	2,340	2,661	2,212	44	286	2,404
So sánh cổ phiếu ngành (4 quý gần nhất)						
Chỉ số so sánh	HAI	JVC	HHS	KLF	PET	Ngành
P/E cơ bản (lần)	7.0	10.0	7.0	19.0	8.0	8.4
P/B (lần)	0.6	1.2	1.3	0.9	1.14	1.12
ROE (%)	10%	12%	18%	5%	13%	12%
ROA (%)	5%	8%	9%	4%	8%	5%
EPS (đồng)	2,212	2,105	2,368	584	2,634	2,318

2. THỐNG KÊ GIÁ

Ngày	Giá điều chỉnh	Giá đóng cửa	Thay đổi (+/- %)	GD khớp lệnh		GD thỏa thuận		Giá mở cửa	Giá cao nhất	Giá thấp nhất
				KL	GT	KL	GT			
08/04/2015	11,400	11,400	300 (2.7 %) ▲	6,656,390	75,891,000,000	0	0	11,400	11,800	11,100
07/04/2015	11,100	11,100	700 (6.73 %) ▲	6,006,670	66,081,000,000	0	0	10,400	11,100	10,400
06/04/2015	10,400	10,400	-600 (-5.45 %) ▼	3,958,260	42,358,000,000	0	0	11,000	11,100	10,400
03/04/2015	11,000	11,000	-300 (-2.65 %) ▼	3,934,590	43,373,000,000	0	0	11,300	11,300	10,800
02/04/2015	11,300	11,300	0(0 %) ▬	9,209,970	100,943,000,000	0	0	11,300	11,600	10,600
01/04/2015	11,300	11,300	-800 (-6.61 %) ▼	9,186,340	106,398,000,000	0	0	12,100	12,300	11,300
31/03/2015	12,100	12,100	-400 (-3.2 %) ▼	5,548,870	68,666,000,000	0	0	12,400	12,600	12,100
30/03/2015	12,500	12,500	-100 (-0.79 %) ▼	6,801,960	85,678,000,000	0	0	12,700	12,900	12,200
27/03/2015	12,600	12,600	-500 (-3.82 %) ▼	12,169,200	153,195,000,000	0	0	13,100	13,200	12,200
26/03/2015	13,100	13,100	-900 (-6.43 %) ▼	12,969,680	171,515,000,000	75,000	1,012,500,000	13,500	13,600	13,100

3. THỐNG KÊ ĐẶT LỆNH

Ngày	Dư mua	Dư bán	Thay đổi (+/- %)	Số lệnh mua	Khối lượng đặt mua	KLTB 1 lệnh mua	Số lệnh đặt bán	Khối lượng đặt bán	KLTB 1 lệnh bán	Chênh lệch KL đặt mua - đặt bán
08/04/2015	8,758,440	7,384,060	300 (2.7 %) ▲	2,392	15,414,830	6,444	2,417	14,040,450	5,809	1,374,380
07/04/2015	16,996,200	2,290,380	700 (6.73 %) ▲	2,401	23,002,870	9,581	1,612	8,297,050	5,147	14,705,820
06/04/2015	3,858,870	3,532,920	-600 (-5.45 %) ▼	1,865	7,817,130	4,191	1,182	7,491,180	6,338	325,950
03/04/2015	7,671,990	4,437,060	-300 (-2.65 %) ▼	2,395	11,606,580	4,846	1,381	8,371,650	6,062	3,234,930
02/04/2015	12,225,300	7,178,980	0(0 %) ▬	3,305	21,435,270	6,486	2,599	16,388,950	6,306	5,046,320
01/04/2015	2,111,810	6,650,740	-800 (-6.61 %) ▼	2,709	11,298,150	4,171	2,183	15,837,080	7,255	-4,538,930
31/03/2015	3,181,260	4,283,590	-400 (-3.2 %) ▼	1,675	8,730,130	5,212	1,444	9,832,460	6,809	-1,102,330
30/03/2015	5,712,220	5,102,600	-100 (-0.79 %) ▼	1,770	12,514,180	7,070	1,709	11,904,560	6,966	609,620
27/03/2015	10,494,360	5,770,330	-500 (-3.82 %) ▼	3,939	22,663,560	5,754	2,060	17,939,530	8,709	4,724,030
26/03/2015	4,376,940	8,094,370	-900 (-6.43 %) ▼	4,174	17,346,620	4,156	2,624	21,064,050	8,027	-3,717,430

4. GIAO DỊCH NHÀ ĐẦU TƯ NƯỚC NGOÀI

Ngày	KL giao dịch ròng	Giá trị giao dịch ròng	Thay đổi (+/- %)	Mua		Bán		Room còn lại	Đang sở hữu (%)
				Khối lượng	Giá trị	Khối lượng	Giá trị		
08/04/2015	-4,000	-45,800,000	300 (2.7 %) ▲	4,000	45,200,000	8,000	91,000,000	42,087,136	0.62
07/04/2015	-100	-1,110,000	700 (6.73 %) ▲	4,900	54,390,000	5,000	55,500,000	42,091,136	0.62
06/04/2015	12,100	125,740,000	-600 (-5.45 %) ▼	12,300	127,920,000	200	2,180,000	42,096,036	0.61
03/04/2015	11,600	126,780,000	-300 (-2.65 %) ▼	16,600	182,280,000	5,000	55,500,000	42,108,336	0.6
02/04/2015	1,000	11,200,000	0(0 %) ▬	1,000	11,200,000	0	0	42,113,704	0.59
01/04/2015	13,500	157,950,000	-800 (-6.61 %) ▼	13,500	157,950,000	0	0	42,114,704	0.59
31/03/2015	0	0	-400 (-3.2 %) ▼	0	0	0	0	42,128,204	0.58
30/03/2015	-11,230	-142,601,000	-100 (-0.79 %) ▼	0	0	11,230	142,601,000	42,128,204	0.58
27/03/2015	41,000	507,900,000	-500 (-3.82 %) ▼	41,000	507,900,000	0	0	42,128,204	0.57
26/03/2015	15,000	197,400,000	-900 (-6.43 %) ▼	15,000	197,400,000	0	0	42,169,204	0.53

KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy và được kiểm tra một cách cẩn thận, tuy nhiên PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

LIÊN HỆ :

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN PHƯƠNG NAM

Email : ppt-pns@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn

TRỤ SỞ CHÍNH	CHI NHÁNH SÀI GÒN	CHI NHÁNH HÀ NỘI
Địa chỉ: 28–30–32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.	Địa chỉ: 52 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Tp.HCM	Địa chỉ: Tầng 6-Số 205 Giảng Võ Phường Cát Linh Đống Đa, Hà Nội.
Tel : (848) 6255 6518	Tel : (84-8) 6295 9138	Tel : (84.04) 6283 3666
Fax: (848) 6255 6519	Fax: (84-8) 6295 9218	Fax: (84.04) 6273 2554