

BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHĐCĐ 2015

Ngày 09, tháng 04, năm 2015

KHÔNG KHUYẾN NGHỊ

| | | |
|--|----------|-----------------|
| SL CP | Triệu CP | 132 |
| Thị giá (Giá đóng cửa ngày 09/04/2015) | Đồng/CP | 20,700 |
| Giá mục tiêu | Đồng/CP | N/A |
| Lợi nhuận tiềm năng | % | N/A |
| Ngành | | Thủy sản |
| Phân ngành | | |
| Vốn hoá TT | Tỷ đồng | 3,916 |
| KLGD bq 30 ngày | | 314,823 |
| Sở hữu nước ngoài | | 24.21% |

| Thông tin tài chính | FY2013A | FY2014A |
|---|----------|-----------------|
| Doanh thu (tỷ đồng) | 11,043.0 | 14,901.7 |
| Lợi nhuận gộp (tỷ đồng) | 984.7 | 1,119.4 |
| LNST (tỷ đồng) | 247.9 | 290.6 |
| EPS 4 quý gần nhất (đồng/CP) | 2,078 | 2,201 |
| BVPS 4 quý gần nhất (đồng/CP) | 19,489 | 17,889 |
| ROE 4 quý gần nhất | 11.0% | 12.4% |
| ROA 4 quý gần nhất | 3.0% | 3.1% |
| P/E (theo giá đóng cửa ngày 09/04/2015) | 10.0x | 9.4x |
| P/B (theo giá đóng cửa ngày 09/04/2015) | 1.1x | 1.1x |

Cơ cấu cổ đông

| | | |
|--|---|--------------|
| Dương Ngọc Minh | % | 38.38 |
| CTCP Hùng Vương Miền Tây | % | 7.04 |
| Chứng khoán SSI & Quản lý quỹ SSI | % | 8.54 |
| Khác | % | 46.04 |

Phòng Phân tích DAS

468 Nguyễn Thị Minh Khai P2 Q3, Tp.HCM
Tel: 84 8 38336333

CÔNG TY CỔ PHẦN HÙNG VƯƠNG (HOSE: HVG)

Kế hoạch kinh doanh 2015-2018

Năm 2014, công ty đạt doanh thu thuần 14,901.7 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 424.9 tỷ đồng, tăng lần lượt 33% và 44% so với năm 2013. EPS cả năm đạt 2,201 đồng. Trong giai đoạn 2015-2018, HVG đặt mục tiêu tăng trưởng như sau:

ĐVT: Tỷ đồng

| Năm | Doanh thu | Lợi nhuận | Tỷ lệ cổ tức |
|-------------|-----------|-----------|--------------|
| 2015 | 20,000 | 1,000 | 30% |
| 2016 | 24,000 | 1,200 | 30% |
| 2017 | 28,000 | 1,500 | 40% |
| 2018 | 32,000 | 1,800 | 50% |

Kế hoạch kinh doanh 2015-2018 dựa trên các cơ sở hoạt động của 3 mảng kinh doanh chính gồm Thức ăn chăn nuôi, chế biến cá tra và chế biến tôm.

A. Đối với mảng thức ăn chăn nuôi: HVG Tiếp tục đẩy mạnh sản xuất trong giai đoạn 2015 – 2018 để hưởng lợi từ xu hướng thị trường nông sản thế giới đang ở mức giá thấp. Theo đó:

(1) Tiếp tục mở rộng nhà máy thức ăn chăn nuôi Việt Thắng, nâng công suất từ **500,000** lên **750,000 tấn/năm**: Dự án đang được triển khai và sẽ hoàn tất vào tháng **7/2015**.

(2) Trong năm 2015, kế hoạch doanh số nội địa từ mảng thức ăn chăn nuôi dự kiến đạt từ **9,000-10,000 tỷ**, chiếm khoảng **50%** tổng doanh thu.

(3) Đến năm 2018, HVG có kế hoạch đạt sản lượng **1.5 triệu – 1.8 triệu tấn/năm**. Đến 2020, doanh số thức ăn chăn nuôi phải đạt từ **18,000 – 20,000 tỷ đồng**.

B. Đối với mảng cá tra:

- (1) Trên cơ sở giá nông sản thế giới trong 3 năm tới vẫn ở điểm đáy, giá thành cá tra trong 3 năm tới tiếp tục giảm.
- (2) Tăng trưởng cao nhờ vào sức cầu ngày càng cao: Hiện nay các thị trường đang tăng cường nhập khẩu thủy sản, nhất là các sản phẩm từ Trung Quốc, Ấn Độ, và các nước ASEAN. Dự báo tăng trưởng sản phẩm cá tra sẽ phục hồi và phát triển bình quân 10-15%/năm.
- (3) HVG sẽ đầu tư xây mới 3 nhà máy chế biến cá tại Đồng Tháp, Tiền Giang, Bến Tre với công suất 200,000 tấn/ngày/nhà máy.

C. Đối với mảng tôm:

- (1) Đặt mục tiêu đến năm 2015, hệ thống chế biến và xuất khẩu tôm đạt trên 300 triệu USD. Phát huy các trại giống tại Ninh Thuận để có tiêu chuẩn khép kín, đáp ứng đòi hỏi thị trường về chất lượng.
- (2) Tiếp tục tăng sở hữu FMC trên 51% trong năm 2015. HVG hiện đang chào mua công khai 2.5 triệu cổ phiếu FMC với giá 24,000 đồng/cổ phiếu. Số tiền HVG bỏ ra ước tính 60 tỷ đồng.

Kế hoạch huy động vốn

HVG đã có kế hoạch huy động **1,400 tỷ** từ nguồn trái phiếu ngân hàng để đầu tư mở rộng sản xuất. Với ưu thế là doanh nghiệp đầu ngành, HVG đang được rất nhiều các ngân hàng cho vay với lãi suất ưu đãi. (Đến cuối năm 2014, HVG đã thay đổi cơ cấu vốn theo hướng chuyển từ nguồn vốn ngắn hạn sang vay dài hạn bằng trái phiếu 1,000 tỷ, trong đó vay từ BIDV 700 tỷ và VIB 300 tỷ).

Các thông tin khác

- (1) Hiện HVG cũng tham gia vào việc hình thành liên doanh đầu tư vào khu Công nghiệp tại Matxcova, gồm 3 cổ đông BIDV, HVG và phía Nga (BIDV 40%, HVG 40%, đối tác Nga 20%), đã có giấy phép hoạt động, HĐQT đã thành lập, đầu tháng 5/2015, đoàn làm việc cấp cao của Việt Nam sang Nga sẽ công bố việc đầu tư này.
- (2) HVG sở hữu 2 miếng đất ở An Lạc (6,000m² ở Hồng Bàng, và 3,000 m² ở Phạm Đình Hồ, Tp.HCM) chưa đến **270 tỷ đồng, giá thị trường hiện nay khoảng 500 tỷ đồng**. HVG đang chọn đối tác để giao quỹ đất này. HVG vẫn còn nhiều tài sản đất đai khác chưa được định giá lại (6 hecta ở KCN Tân Tạo, diện tích đất các kho lạnh). Phần lớn các tài sản của HVG đều đã khấu hao hết.
- (3) Thay đổi niên độ tài chính công ty: Niên độ chính các năm tiếp theo sẽ bắt đầu từ ngày 1/10 và kết thúc vào ngày 30/9 năm kế tiếp.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện bởi Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) dựa trên các thông tin được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân mà không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư chỉ nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin trong báo cáo này.

DAS có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng DAS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.