

Roadshow giới thiệu công ty - HNG

31.07.2015

Đại diện HNG: Ông Đoàn Nguyên Đức (Chủ tịch HĐQT HAG và HNG), Ông Võ Trường Sơn (TGD HAG và TVHĐQT HNG); Bà Võ Thị Huyền Lan (TGD Jaccar Holdings, TVHĐQT HAG và HNG); Ông Nguyễn Xuân Thắng (TGD HNG).

CTCP Nông Nghiệp Quốc Tế Hoàng Anh Gia Lai (HNG) hoạt động trong lĩnh vực nông nghiệp. Công ty có 14 công ty con và sở hữu quỹ đất 88.000 ha ở 3 nước Lào, Việt Nam, Campuchia. Trong đó diện tích cao su 38.500 ha, mía đường 6.000 ha, cọ dầu 30.000 ha, chăn nuôi 13.500 ha. Sau đợt phát hành gần nhất (phát hành cổ phiếu riêng lẻ cho đối tác chiến lược; phát hành cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu; và phát hành cổ phiếu riêng lẻ cho CBCNV), vốn điều lệ của HNG hiện tại là 7.081 tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh 2014

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2013	2014	Q1/2015
Doanh thu	1.630	2.212	506
Lợi nhuận gộp	915	1.028	209
Chi phí bán hàng, QLDN	-71	103	30
Lợi nhuận tài chính	-163	-231	-69
Lãi/lỗ khác	-2	78	-1
LNTT	679	771	107
LNST cổ đông công ty mẹ	603	759	106
Lãi cơ bản trên mỗi cổ phiếu (VNĐ)	1.574	1.901	265

Nguồn: HNG

Kế hoạch kinh doanh trong năm 2015 và 2016

Chỉ tiêu	Đơn vị tính	2014	2015		2016	
			Giá trị	tăng trưởng so với 2014	Giá trị	tăng trưởng so với 2015
DTT	tỷ đồng	2.212	6.174	179%	9.685	57%
LNTT	tỷ đồng	771	1.500	95%	3.100	107%
VCSH	tỷ đồng	6.868	10.323	50%	13.323	29%
ROE	%	11%	17%		25%	
Cổ tức	%/mệnh giá	2%	10%		15%	

Nguồn: HNG

HNG dự tính ghi nhận 490 tỷ đồng LNTT trong quý 2/2015 và 900 tỷ đồng trong sáu tháng cuối năm chủ yếu là từ chăn nuôi bò (821 tỷ đồng).

Năm 2016 tăng tốc. Doanh thu tăng 57% nhờ số lượng bò tiêu thụ tăng gấp đôi 2015 trong khi lượng đường tương đương 2015. Công ty dự kiến đi vào giai đoạn phát triển bền vững kể từ năm 2017.

Cao su

HAG sẽ tổ chức khoán nhân công theo sản lượng mủ. Các chỉ tiêu khai thác theo kế hoạch như sau:

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018	2019
Diện tích cao (ha)	6.547	12.508	19.058	26.234	33.786
Năng suất (tấn/ha)	1.48	1.64	1.85	2.02	2.16
Sản lượng mủ (tấn)	9.706	20.510	35.258	53.116	72.935

Nguồn: HNG

Cây mía – sản xuất kinh doanh đường

Hàng năm nhà máy đường sản xuất được 60.000 tấn đường, thị trường tiêu thụ là Việt Nam. Vừa qua, Chính phủ và Bộ Công Thương đã cho phép HNG nhập về 50.000 tấn đường. Trong tháng 6/2015, Chính phủ Việt Nam và Lào đã ký xong Hiệp định biên mậu, các sản phẩm của HNG sản xuất ở Lào sẽ được tiêu thụ tại Việt Nam mà không gặp phải một trở ngại nào. Hiệp định sẽ có hiệu lực chính thức kể từ tháng 8/2015.

Cây Cọ dầu

HNG sẽ đầu tư dần dần đối với diện tích cọ dầu để tính áp lực dòng tiền. Năm 2016 hoàn thành nhà máy cọ dầu và thu hoạch 3.700 ha, năm 2017 thu hoạch 7.000 ha, năm 2018 thu hoạch 30.000 ha. Hàm lượng cọ dầu của HNG đạt 22%.

Chỉ tiêu	2016	2017	2018	2019
Diện tích thu hoạch (ha)	3.736	7.356	17.303	30.000
Năng suất quả (tấn quả/ha)	8.10	10.39	10.60	11.69
Sản lượng (tấn)	30.262	76.392	183.345	350.812

Nguồn: HNG

Malaysia và Indonesia có sản lượng cao nhất thế giới tuy nhiên hiện nay 2 quốc gia này vẫn trồng cọ dầu theo phương pháp truyền thống (không sử dụng công nghệ tưới nhỏ giọt). phải năng suất cao nhất thế giới vì vậy HNG khẳng định hoàn toàn có thể cạnh tranh được.

Mảng chăn nuôi bò thịt

Thị trường Việt Nam tiêu thụ 1.8 triệu con/năm, tăng 10-15%/năm. Ở các nước thịt bò chiếm khoảng 25-27% trong khi đó ở Việt Nam (theo thống kê năm 2014) tổng lượng thịt bò và trâu tiêu thụ là 2.6 kg thịt xẻ trên tổng số 36kg thịt xẻ các loại (7.2%). Cơ cấu thịt bò là 6% (thấp hơn Lào 8%). Theo HNG, Việt Nam nhập khẩu 1 triệu con bò/năm chủ yếu bằng đường tiểu ngạch từ Campuchia, Thái Lan, Lào (chưa tính đến thịt đông lạnh). Thức ăn của bò 85% là thức ăn thô/xanh, thức ăn tinh chỉ chiếm 15% vì vậy ở Việt Nam không thể phát triển nhà máy thức ăn cho bò như đối với các loại gia súc/gia cầm khác. Do thực trạng thiếu nguồn thức ăn đầu vào nên VN không nuôi được gia súc theo quy mô lớn.

Trong định hướng phát triển của công ty từ nay đến 2020, HAG chỉ chú trọng việc tập trung phát triển đàn bò, chưa có định hướng phát triển sang cây/con khác. Mục tiêu đưa đàn bò của HAGL trở thành một trong những đàn bò lớn nhất thế giới (năm 2016 là 300.000 con). Mặc dù HNG cho biết có khả năng phát triển 500.000 con bò thịt nhưng giai đoạn này HNG chưa có đủ điều kiện thực hiện.

Chỉ tiêu	Năm 2015	Năm 2016	Năm 2017
Bò nhập về nuôi (con)	216.000	81.000	150.000
Bò cái sinh sản (con)	35.000	155.000	20.000
Bê con nuôi kinh doanh (con)	0	0	16.625
Tiêu thu (con)	80.000	150.000	
Doanh thu (tỷ đồng)	3.000	6.000	

Nguồn: HNG

Công ty nhập bò 16-18 tháng tuổi, vỗ béo 6-8 tháng sẽ đưa vào tiêu thụ.

HAG đang phát triển đàn bò sinh sản: đảm bảo số lượng bò vỗ béo trong trường hợp nguồn cung từ Úc bị gián đoạn và giảm chi phí mua bò từ đó gia tăng tỷ suất lợi nhuận. Bò thịt HAG có thể truy xuất nguồn gốc (nuôi tại trại nào, giết mổ ngày tháng nào, ở đâu, trọng lượng khi giết thịt). Lứa bê hiện tại sẽ đem lại lợi ích kinh tế từ năm 2017.

Nguồn thức ăn cho đàn bò được cung cấp từ 11.000 ha cỏ + bắp, 6.000 ha mía (chỉ lấy đọt mía). Ngoài cỏ, phụ phẩm nông nghiệp từ bắp, mía và cọ dầu, HNG nhập bã đậu nành từ Argentina nhằm bổ sung lượng protein cần thiết, chi phí chiếm khoảng 5%.

Mảng chăn nuôi bò sữa

Theo kế hoạch, Công ty sẽ nhập 10.700 con bò sữa trong năm 2015 và 10.000 con trong năm 2016. Đến tháng 6/2015 Công ty đã nhập 5.382 con bò sữa. HNG chỉ phát triển đàn bò 20.000 con cho năm 2016 vì đặc điểm của đàn bò sữa là có khả năng tự nhân đàn (mục tiêu 100.000 có thể đạt được sau 5 năm).

HNG ước tính đạt được mức năng suất 25 lít/con/ngày (7.500 lít/năm). Tuy nhiên trong 5.000 con nhập về mới chỉ có 600 con cho sữa do bò sau khi đưa về cần mang bầu thêm 6 tháng mới cho sữa vì vậy HNG vẫn chưa tính được giá thành sản xuất. Cuối năm nay khi đàn bò sữa ổn định thì giá thành mới được ước tính chính xác.

Nutrifood sẽ bao tiêu toàn bộ lượng sữa từ trang trại của HNG, và HNG chỉ được bán sữa cho Nutrifood theo đúng thỏa thuận. Gần đây, HNG và Nutrifood đang phát triển sản phẩm sữa organic (không sử dụng hóa chất).

Hỏi đáp doanh nghiệp – nhà đầu tư:***Tại sao HAG lại giảm tỷ lệ sở hữu tại HNG xuống?***

Tỷ lệ sở hữu của HAG tại HNG giảm xuống còn 80% do: phát hành để hoán đổi cổ phần công ty bò sữa Tây Nguyên; phát hành 10 triệu cổ phần cho cán bộ chủ chốt của công ty với giá 10.000/cp; và để đáp ứng được yêu cầu khi đưa HNG lên niêm yết thì phải có tối thiểu 300 cổ đông nắm giữ ít nhất 20% cp không bị hạn chế giao dịch.

Sau khi niêm yết xong, HNG sẽ tìm các đối tác chiếm lược mà có thời gian đầu tư > 2 năm để phát hành với điều kiện phát hành ưu đãi cho đối tác. Mục đích là giảm nợ vay.

HAG sẽ duy trì tỷ lệ sở hữu kiểm soát tại HNG trên 51%.

Lợi ích của việc niêm yết HNG?

Lợi ích của việc niêm yết HNG: giúp cho tài sản của HAG được xác định chính xác hơn do phần lớn tài sản của HAG đều được phản ánh theo giá trị sổ sách; trường hợp HAG cần tiền thì có thể bán một phần cổ phiếu HNG.

Việc tiêu thụ hàng hóa từ Lào về Việt Nam có gặp khó khăn gì không?

Hiệp định biên mậu giữa Lào và Việt Nam: các hàng hóa của DN Việt Nam đầu tư vào các tỉnh biên giới sẽ được phép nhập về VN với thuế xuất 0% mà không gặp phải rào cản thuế quan hay hạn ngạch nào (gồm: đường, cao su, cọ dầu, bò, cỏ giống).

Từ tháng 08/2015, HAG sẽ được miễn các loại thuế và không còn quota nữa. Bò và đường trước đây có thuế suất trong quota là 2,5%, nếu không có quota thì thuế suất là 80%. Giờ đây tất cả thuế suất đều về 0%.

Tác động của hiệp định TPP đối với HNG?

HNG có chi phí sản xuất thấp nên TPP không là trở ngại mà là thuận lợi đối với HNG vì có thể xuất khẩu sang các thị trường không có lợi thế về nông nghiệp như Nhật Bản.

Đại hội cổ đông HAG tháng 4/2015 có đưa ra ý định chia cổ tức bằng cổ phiếu HNG, liệu có được thực hiện hay không?

HAG sẽ trao đổi xin tư vấn của các tổ chức tài chính để đánh giá mặt tích cực, tiêu cực của phương án này từ đó đưa ra quyết định cuối cùng. Trong tháng 8 HNG sẽ chia cổ tức với tỷ lệ 10% bằng tiền, HAG sẽ dùng số tiền cổ tức nhận về để chia 15% bằng tiền cho năm nay.

KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo này do Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam (KIS) phát hành với sự đóng góp của các chuyên gia của KIS được nêu trong báo cáo. Báo cáo này được viết nhằm mục đích cung cấp thông tin cho khách hàng là các tổ chức đầu tư, các chuyên gia hoặc các khách hàng cá nhân của KIS tại Việt Nam.

Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào ý kiến tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh.

Khi viết bản báo cáo này, chúng tôi dựa vào các nguồn thông tin công khai và các nguồn thông tin đáng tin cậy khác, và chúng tôi giả định các thông tin này là đầy đủ và chính xác, mặc dù chúng tôi không tiến hành xác minh độc lập các thông tin này. KIS không đưa ra, một cách ẩn ý hay rõ ràng, bất kỳ đảm bảo, cam kết hay khai trình nào và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác và đầy đủ của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này.

Các nhận định, đánh giá và dự đoán trong báo cáo này được đưa ra dựa trên quan điểm chủ quan của chúng tôi vào thời điểm đưa ra báo cáo này và có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần báo trước.

KIS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục thực hiện các dịch vụ tư vấn đầu tư hoặc tiến hành các công việc kinh doanh khác cho các công ty được đề cập đến trong báo cáo này. Ngoài ra, KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có liên quan đến việc viết hay phát hành báo cáo này có thể đã, đang và sẽ mua hoặc bán có kỳ hạn chứng khoán hoặc chứng khoán phái sinh (bao gồm quyền chọn) của các công ty được đề cập trong báo cáo này, hoặc chứng khoán hay chứng khoán phái sinh của công ty có liên quan theo cách phù hợp hoặc không phù hợp với báo cáo và các ý kiến nêu trong báo cáo này. Vì thế, nhà đầu tư nên ý thức rằng KIS cũng như các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên của KIS có thể có xung đột lợi ích mà điều đó có thể ảnh hưởng đến nhận định.

Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS.

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tòa nhà Maritime Bank

Tầng 3, 180-192 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP.HCM.

Chi nhánh Hà Nội

Tòa nhà CTM

Tầng 6, 299 Cầu Giấy, Quận Cầu Giấy, Hà Nội

KISVN Research

Trưởng phòng Phân tích

Bạch An Viễn

vien.ba@kisvn.vn

www.kisvn.vn