

Ngành: Khai khoáng

Mã ngành: 1773

Ngày: 09/05/2011

S.S

S

N

B

S.B

Thông tin chung

CPLH hiện tại (triệu cp)	6.0
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	600
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	124
Sở hữu nước ngoài (%)	0,0
EPS điều chỉnh_TTM (đ)	9,609

Thông tin giao dịch

Giá giao dịch hiện tại (đ/cp)	100,0
Khối lượng GDBQ 10 ngày (cp)	1,510
Giá thấp nhất 52 tuần (đ)	60,5
Giá cao nhất 52 tuần (đ)	121,4
+/- 7 ngày qua	13,0%
+/- 1 tháng qua	14,9%
Tỷ lệ trả cổ tức (%)	

Thông tin cơ bản

	2008	2009	2010
Doanh thu thuần (tỷ đ)	56.3	52	95
% tăng trưởng y-o-y		-8	83
Tổng tài sản (tỷ đ)	113	106	144
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	72.6	87	113
Vốn điều lệ (tỷ đ)	40	60	60
CPLH b.quản (triệu cp)	4	6	6
LN sau thuế (tỷ đ)	25.5	23	58
% tăng trưởng y-o-y		-10	150
EPS cơ bản (đ/cp)			9.593
EPS pha loãng (đ/cp)	6.375	3.833	9.593
Giá trị sổ sách (đ/cp)		0	18,884

Chỉ tiêu cơ bản

Cơ cấu vốn

	2008	2009	2010
Vốn vay/VCSH	0,0	0,0	0,0
Tổng tài sản/VCSH	1,5	1,2	1,3

Cơ cấu tài sản

	2008	2009	2010
TS ngắn hạn/ Tổng TS	0,9	0,9	0,2
TS dài hạn/ Tổng TS	0,1	0,1	0,8

Khả năng thanh toán

	2008	2009	2010
Hệ số TT nhanh	2,8	4,6	4,1
Hệ số TT ngắn hạn	2,5	5,1	4,3

Năng lực HD (ngày)

	2008	2009	2010
Số ngày phải thu	48	229	85
Số ngày phải trả	20	119	62
Số ngày tồn kho	17	66	59

Khả năng sinh lời (%)

	2008	2009	2010
Lợi nhuận gộp biên (%)	43,1	44,0	62,6
ROS	45,2	44,1	60,5
ROE	35,0	26,6	50,8
ROA	22,5	21,7	39,9

Chỉ tiêu định giá

	2008	2009	2010
P/E bình quân			10,4
P/E cuối kỳ			10,4
P/E ngành (cuối kỳ)			12,3
P/B (cuối kỳ)			5,3
P/B ngành			

Thông tin liên hệ:

Công ty Cổ phần Chứng khoán NHĐT&PTVN
Tầng 11, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
T: 84-4-2220 0668 F: 84-4-2220 0669

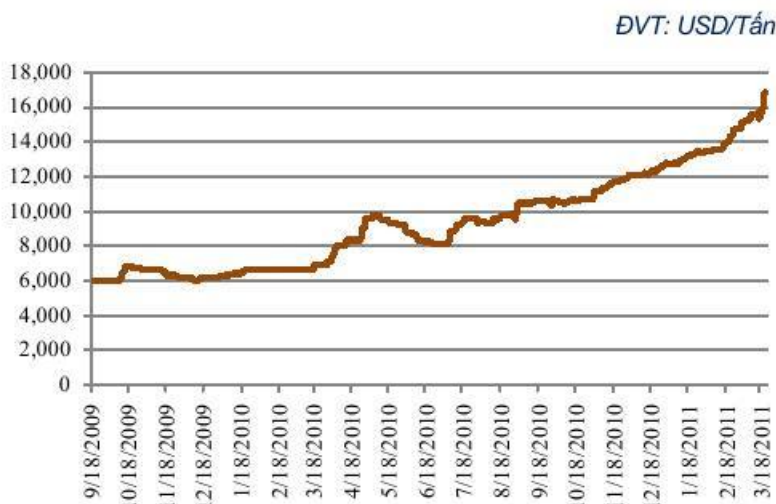
THÔNG TIN NỔI BẬT TRONG QUÝ I/2011

Giá Antimon tăng mạnh trong Quý 1/2011: Giá Antimon tại ngày 31/3/2011 là 17.000USD/tấn, tăng hơn 30% so với mức giá tại thời điểm đầu quý III là 8.147 USD/tấn.

Nguyên nhân là do nguồn cung bị thắt chặt trong khi cầu tăng. Nguồn cung giảm do Trung Quốc hạn chế xuất khẩu, đồng thời một số mỏ Antimon lớn tại đây vẫn đóng cửa vì lý do thời tiết và môi trường. Trong khi đó, sức cầu từ Trung Quốc không ngừng gia tăng để đáp ứng nhu cầu tăng trưởng sản xuất nội địa. Thêm vào đó, tình hình chiến sự nổ ra tại Trung Đông tạo nên một nguồn cầu mới cho vũ khí. Do đó, nhu cầu đối với Antimon Trioxide với đặc tính chống mòn, chống cháy là 1 trong những thành phần để chế tạo súng máy, vũ khí, sẽ được đẩy lên đáng kể. Theo đánh giá của chúng tôi, với cầu tiêu thụ vốn đã ổn định bởi được hỗ trợ từ những ngành công nghiệp chủ chốt của nền kinh tế, cộng thêm yếu tố bất thường chiến sự tại Trung Đông, trong khi nguồn cung bị thắt chặt tương đối sẽ là những nhân tố cơ bản thúc đẩy giá Antimony tiếp tục tăng và giữ ổn định ở nền giá cao trong thời gian tới.

Hiện nay Antimony đang được giao dịch ở mức 16,300USD/tấn tại Thượng Hải. Các chuyên gia dự kiến giá Antimony sẽ đạt mức 18,000USD/tấn trong năm 2011.

DIỄN BIẾN GIÁ ANTIMON



Nguồn: Bloomberg

DOANH THU TĂNG CAO, LỢI NHUẬN TĂNG ĐÁNG KÊ

Do giá antimony diễn biến thuận lợi, doanh thu HGM tăng trưởng đáng kể (53% so với quý 4/2010 và 185% so với cùng kỳ năm 2010). Mặc dù các yếu tố chi phí đầu vào có tăng như than mỡ, điện nhưng do cấu phần trong GVHB chưa đủ cao để tạo sự khác biệt, tỷ lệ GVHB/DTT của HGM trong Q1/2011 vẫn thấp hơn nhiều so với các quý trước.

BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH HGM (tính đến Q1.2011)

	Q1/2011	Q4/2010	Q3/2010	Q2/2010	Q1/2010
Tổng doanh thu hoạt động kinh doanh	40,363	26,634	27,586	26,746	14,132
Các khoản giảm trừ doanh thu					
Doanh thu thuần	40,363	26,634	27,586	26,746	14,132
Giá vốn hàng bán	10,495	9,794	9,286	8,864	7,577
<i>GVHB/DTT</i>	26%	37%	34%	33%	54%
Lợi nhuận gộp	29,868	16,840	18,300	17,882	6,555
Doanh thu hoạt động tài chính	1,997	3,577	917	1,695	1,167
Chi phí tài chính				1	10
Trong đó: Chi phí lãi vay					
Chi phí bán hàng	102	184	110	151	57
<i>CPBH/DTT</i>	0.25%	0.69%	0.40%	0.56%	0.40%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	1,184	1,352	1,375	1,028	1,120
<i>CPQL/DTT</i>	2.93%	5.08%	4.98%	3.84%	7.93%
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	30,579	18,881	17,733	18,397	6,536
Thu nhập khác	88	1,484	142	34	39
Chi phí khác	75	941	70	70	75
Lợi nhuận khác	13	543	72	-37	-36
Lợi nhuận hoặc lỗ trong công ty liên kết					
Tổng lợi nhuận kê toán trước thuế	30,592	19,424	17,805	18,360	6,500
Chi phí thuế TNDN hiện hành					377
Chi phí thuế TNDN hoãn lại					
Chi phí thuế TNDN	1,992	1,551	1,088	1,422	377
Lợi ích của cổ đông thiểu số					
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	28,600	17,873	16,717	16,939	6,123
<i>LNST/DTT</i>	71%	67%	61%	63%	43%

(Nguồn: BCTC HGM)

DỰ BÁO TRIỂN VỌNG NĂM 2011

Giá Antimon từ đầu năm 2011 vẫn tiếp tục tăng mạnh, hiện tại (6/05/2011) đã vượt 16,300 USD/tấn, do Trung Quốc dự định lên kế hoạch dự trữ đối với một số loại kim loại quý hiếm trong đó có Antimon do lo ngại tình trạng cạn kiệt tài nguyên trong tương lai.

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH HGM 2011

Cơ sở dự báo:

- Sản lượng sản xuất: 700 tấn
- Giá bình quân: 16.500 USD/tấn
- Các chi phí xác định theo tỷ lệ với doanh thu từ dữ liệu lịch sử

	2009A	2010A	2011E
Tổng doanh thu hoạt động kinh doanh	52,169	95,098	232,155
Các khoản giảm trừ doanh thu	72		
Doanh thu thuần	52,098	95,098	232,155
Giá vốn hàng bán	29,075	35,521	60,364
Lợi nhuận gộp	23,023	59,577	171,791
Doanh thu hoạt động tài chính	6,300	7,403	11,376
Chi phí tài chính	63	11	27
Trong đó: Chi phí lãi vay			
Chi phí bán hàng	916	502	587
Chi phí quản lý doanh nghiệp	3,952	4,880	6,810
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	24,393	61,588	164,394
Thu nhập khác	169	1,699	4,148
Chi phí khác		1,157	1,157
Lợi nhuận khác	169	542	2,991
Lợi nhuận hoặc lỗ trong công ty liên kết			
Tổng lợi nhuận kê toán trước thuế	24,562	62,130	161,404
Chi phí thuế TNDN hiện hành			
Chi phí thuế TNDN hoãn lại			
Chi phí thuế TNDN	1,564	4,571	11,874.73
Lợi ích của cổ đông thiểu số			
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	22,998	57,559	149,529
EPS (đồng/cp)	3833	9,593	24,922

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính
Tầng 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 22200668
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh
Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 3 8128885
Fax: 84 8 3 8128510

BSC Phòng Dịch vụ chứng khoán
Tầng 1, Tháp BIDV, 35 Hàng Vôi, Hà Nội
Tel: 84 4 3 9261276/278
Fax: 84 4 39261279

BSC Phòng Giao dịch TP. Hồ Chí Minh
12-14 Nam Kỳ Khởi Nghĩa
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: 84 8 8214803
Fax: 84 8 8214804

Bộ phận Phân tích Cơ bản

Trần Thăng Long	Vũ Phương Nga
Nguyễn Thanh Hoa	Trần Kim Oanh
Bùi Nguyệt Ánh	Phạm Thị Thu Hằng
Hoàng Minh Thái	Trần Thị Bích Nhung

Trưởng Bộ phận Phân tích cơ bản
Phạm Xuân Anh

Khuyến cáo sử dụng:

Miễn trách chung: Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về ngành và doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Xung đột lợi ích: BSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh, có thể giao dịch cho chính công ty theo những khuyến nghị đầu tư 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.

Bản quyền của Công ty Cổ phần chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều là trái luật.