

Chiến lược và hoạt động kinh doanh

- **Thành lập:** HPG ban đầu được thành lập vào năm 1992 và chuyển thành công ty mẹ vào ngày 1/9/2007. HPG hiện giờ có 10 công ty con và 6 công ty liên kết.
- **Những hoạt động kinh doanh chính:**
 - ✓ Sản xuất và mua bán phôi thép, thép xây dựng làm từ quặng sắt và than cốc.
 - ✓ Sản xuất đồ nội thất, điện lạnh, thiết bị và phụ kiện (15% doanh thu);
 - ✓ Xây dựng và phát triển khu đô thị và công nghiệp (3% lợi nhuận);
- **Cấu trúc cổ phần:** Cơ cấu sở hữu của HPG tại ngày 6/9/2011:

Cấu trúc	% sở hữu
Khác	63.57
Đầu tư nước ngoài	36.43
Tổng cộng	100.00

- **Vị thế trên thị trường:** Trong 5 tháng đầu năm 2011, HPG đứng đầu cả nước về tiêu thụ thép xây dựng, đạt 300,000 tấn, chiếm 14% thị phần cả nước. Những hoạt động khác của HPG như sản xuất đồ nội thất và vật liệu xây dựng cũng đạt những bước phát triển ổn định. Những đối thủ chính trong việc cung cấp thép cho xây dựng: Thép Ponima, thép Thái Nguyên và thép Vinakyoel.

- **Các công ty thành viên, liên doanh, liên kết:**

Name	Vốn (tỷ VND)	Sở hữu (%)
Công ty TNHH thiết bị và phụ kiện Hòa Phát	140	99.64
Công ty cổ phần nội thất Hòa Phát	200	99.50
Công ty TNHH ống thép Hòa Phát	200	99.75
Công ty TNHH điện lạnh Hòa Phát	150	99.67
Công ty xây dựng và phát triển đô thị Hòa Phát	150	99.33
Công ty TNHH thương mại Hòa Phát	50	99.00
Công ty cổ phần thép Hòa Phát	1,000	85.00
Công ty cổ phần năng lượng Hòa Phát	150	49.00
Công ty cổ phần khoáng sản Phú Yên	30	40.00

- **Cập nhật thông tin từ HPG trong năm 2011:**

- ✓ Hơn 50% tỉ lệ doanh thu và lợi nhuận sẽ đến từ sản xuất thép cho 6 tháng cuối năm 2011. Trong tháng 6 và tháng 7, kết quả kinh doanh thép giảm so với tháng 4 và tháng 5, một phần do tháng 6 công việc sản xuất đã tạm ngưng 15-17 ngày cho mục đích bảo trì. Tuy nhiên, công ty kỳ vọng sẽ có doanh số cao trong quý cuối rơi vào khoảng thời gian các dự án xây dựng được tăng tốc để hoàn thành tiến độ xây dựng.
- ✓ Trong 8 tháng đầu năm 2011, HPG đã bán được 432.000 tấn thép xây dựng, tăng 14% so với cùng kỳ năm ngoái. Chỉ trong tháng 8, HPG đã bán được 60.200 tấn, tăng 42% so với tháng trước.
- ✓ Sức chứa quặng sắt hiện giờ của HPG là hơn 40 triệu tấn (nguyên liệu thô), có thể trích xuất 20 triệu tấn nguyên liệu tinh cho sản xuất thép. Công suất khai thác quặng hiện nay là 350,000 đến 380,000 tấn/năm, cung cấp 80% nhu cầu sản xuất trong giai đoạn 1, 20% còn lại mua từ các nhà cung cấp khác (chủ yếu là Hoàng Anh Gia Lai).
- ✓ Quặng sắt Thạch Khê có trữ lượng lớn nhất Đông Nam Á, tuy nhiên, hiện nay có rất nhiều nhà đầu tư tham gia đầu tư vào mà không có sự xác nhận của nhà đầu tư chính, do đó Thạch Khê dự kiến chưa đưa vào hoạt động ngay. HPG hy vọng rằng quặng sắt sẽ được khai thác trong vòng 3-5 năm tới.

Các số liệu thị trường tại ngày 06/09/2011

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	9,376.57	Giá hiện tại (VND)	29,500
KLGD bq 30 ngày (triệu CP)	251,211	Giá cao nhất 52 tuần	40,000
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	317.85	Giá thấp nhất 52 tuần	26,700
Vốn điều lệ (tỷ VND)	3,178	P/E 4 quý gần nhất (x)	6.95
EPS điều chỉnh (VND)	4,245	P/B (x)	1.47
Lãi cổ tức (%)	6.78	Sở hữu nước ngoài (%)	36.43

Biểu đồ giá



Các sự kiện khác:

- Từ 22/03/2011 đến 22/06/2011, HPG đã mua 4,230,930 cổ phiếu quỹ trong tổng số 10,000,000 cổ phiếu quỹ đăng ký. Tính đến nay, tổng số cổ phiếu quỹ được duy trì trong BCDKT của HPG là 4.230.930 cổ phiếu.
- Nghị quyết số 09/NQHP-2011 ngày 04/07/2011 của Hội đồng quản trị đã công bố thành lập Công ty cổ phần đầu tư và khai thác khoáng sản Phú Yên, vốn điều lệ 30 tỷ đồng với quyền sở hữu của HPG là 40%. Mục đích của công ty là để đánh giá tiềm năng quặng sắt tại Tân An, Bản Phào, Khe Bằng - nằm ở Văn Chấn, Yên Bái và Yên Lập, Phú Thọ.
- Nghị quyết số 10/NQHP-2011 ngày 04/07/2011 của Hội đồng quản trị đã công bố giải thể Công ty TNHH Hòa Phát Lào, trụ sở chính tại Chanthabuli, Thủ đô Vientian, Lào. Vốn điều lệ công ty này là 48 tỷ VND với 100% quyền sở hữu của HPG.
- Từ ngày 6 tháng 8 năm 2011, ông Tạ Tiến Dũng chịu trách nhiệm là Phó Tổng giám đốc HPG.
- Công ty cổ phần khoáng sản Hòa Phát đã ký hợp đồng chính thức cung cấp than cốc cho JFE Shoji. Đợt giao than cốc đầu tiên sẽ được tiến hành từ tháng 9 đến tháng 11 với số lượng ban đầu là 6,000 tấn. Từ năm 2012 trở đi, số lượng than cốc sẽ tăng lên 20,000 tấn mỗi năm.

Financial figures

BC Lãi /lỗ (triệu VND)	⁽¹⁾ Q2 2011	2010	2009	2008
Doanh thu thuần	17,377,642	14,267,084	8,123,395	8,364,805
Lợi nhuận gộp	3,073,073	2,458,688	1,976,043	1,258,309
Doanh thu từ HĐTC	340,949	204,711	131,695	149,815
Chi phí HĐTC	1,010,650	693,801	281,066	170,814
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	2,014,385	1,515,746	1,505,681	992,443
Lợi nhuận trước thuế	1,991,288	1,564,151	1,509,979	1,018,629
Thuế	229,987	208,253	251,196	164,134
Lợi nhuận sau thuế	1,770,963	1,376,316	1,270,707	859,410

Bảng CĐKT (triệu VND)	⁽¹⁾ 30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Tiền & tương đương tiền	1,152,397	1,047,177	1,480,491	510,218
Đầu tư ngắn hạn	102,540	290,231	146,138	734,386
Khoản phải thu ngắn hạn	1,768,481	1,832,703	883,023	720,175
Hàng tồn kho	6,555,852	4,540,811	2,556,676	1,820,240
Tài sản ngắn hạn khác	379,337	155,172	341,512	63,990
Khoản phải thu dài hạn	449,229	449,009	43	43
Tài sản cố định	5,511,280	4,603,673	3,065,312	1,265,421
Lợi thế thương mại	1,014,524	963,942	493,817	-
Bất động sản đầu tư	13,009	15,189	19,550	18,331
Đầu tư dài hạn	317,318	708,793	1,101,992	380,606
Tài sản dài hạn khác	334,316	296,959	154,686	125,964
TỔNG TÀI SẢN	17,598,283	14,903,658	10,243,240	5,639,375
Nợ ngắn hạn	6,574,005	6,136,482	4,565,113	1,256,331
Nợ dài hạn	3,303,844	2,029,187	539,494	37,768
Vốn chủ sở hữu	7,184,985	6,398,096	4,898,776	4,111,067
Kinh phí và quỹ khác	535,449	339,893	239,857	234,209
TỔNG NGUỒN VỐN	17,598,283	14,903,658	10,243,240	5,639,375

Các chỉ số tài chính	⁽¹⁾ Q2 2011	2010	2009	2008
Tăng trưởng				
Doanh thu thuần (%)	21.80	75.63	(2.89)	48.24
Lợi nhuận thuần (%)	28.67	8.31	47.86	33.45
Vốn chủ sở hữu (%)	12.30	30.61	19.16	30.82
Tổng tài sản (%)	18.08	45.50	81.64	18.55
Lợi nhuận gộp biên (%)	17.68	17.23	24.33	15.04
Lợi nhuận thuần biên (%)	11.59	10.62	18.54	11.86
ROE (%)	10.90	10.95	16.00	16.53
ROA (%)	26.08	24.37	28.21	23.70
EPS cơ bản (đồng)	4,245	4,550	6,477	4,439
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1.51	1.28	1.18	3.06
Nợ chịu lãi/VCSH	0.98	0.87	0.85	0.14
Tổng nợ vay/VCSH (x)	1.37	1.28	1.04	0.31

⁽¹⁾: Nguồn: Số liệu lũy kế 4 quý gần nhất cho Kết quả kinh doanh và số dư cuối tháng 6/2011 cho Bảng cân đối kế toán của HPG

Mọi chi tiết xin xem thêm tại Website <https://ezsearch.fpts.com.vn>

Phòng Phân tích Công ty CP Chứng khoán FPT
Nguyễn Trường Sơn - Sonmt2@fpts.com.vn

Doanh nghiệp so sánh tại ngày 6/9/2011

Mã chứng khoán	VIS	SMC	HMC
GT vốn hoá TT (tỷ VND)	552.00	341.94	228.90
P/E (x)	2.84	2.68	2.64
P/B (x)	0.94	0.59	0.66
Lãi cổ tức (%)	8.15	11.51	11.93
ROA (%)	11.25	3.73	7.49
ROE (%)	26.39	15.70	26.71
EPS điều chỉnh (đồng)	6,468.00	5,189.00	4,125.00
LN gộp biên (%)	8.36	3.49	2.99
LN thuần biên (%) (%)	4.14	0.94	1.52
Tổng nợ /VCSH (x)	1.38	1.29	1.15
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1.15	2.29	2.21

Nguồn: Báo cáo tài chính được cập nhật đến Q2/2011

Phân tích tài chính
Tăng trưởng:

- Đến cuối quý 2/2011, lợi nhuận sau thuế (LNST) của HPG đạt 1.027 tỷ đồng, vượt 55% chỉ tiêu năm 2011. LNST riêng trong Q2/2011 đạt 474 tỷ đồng, tăng 35% so với cùng kỳ năm ngoái. Khu liên hợp sản xuất thép Hòa Phát được xây dựng trên diện tích 90 ha tại xã Hiệp Sơn, huyện Kinh Môn, tỉnh Hải Dương với thiết kế công suất 1 triệu tấn/năm sử dụng lò truyền thống, bắt đầu hoạt động từ Q2/2010 với đóng góp thấp chiếm 11,6% LNST của cả tập đoàn. Tuy nhiên, đến Q2/2011, dự án hoạt động 100% năng suất, đóng góp 26,8% LNST cho tập đoàn.
- Trong Q2/2010, khoáng sản Hòa Phát mới chỉ đóng góp 9,9% LNST, tuy nhiên, đến Q2/2011, khoáng sản Hòa Phát đóng góp 29% trên tổng số LNST của Công ty.
- Tăng trưởng tổng tài sản tập trung vào số dư hàng tồn kho và tài sản cố định. Đó là vì hoạt động của Khu liên hợp sản xuất thép Hòa Phát có quá trình sản xuất đòi hỏi lượng dự trữ nguyên liệu thô cao.

Chất lượng tài sản:

- Trong số tổng tài sản trị giá 17,000 tỷ đồng, tài sản ngắn hạn chiếm 10,000 tỷ đồng, phần còn lại là tài sản dài hạn. Mặc dù tài sản ngắn hạn tăng liên tục từ đầu năm, cấu trúc tài sản ngắn hạn đang có bước chuyển biến tốt với sự giảm dần của các khoản phải thu trong khi doanh thu vẫn tăng trong 2 quý đầu năm.
- Hiện giờ, HPG chỉ đang ở giai đoạn 1 của khu liên hợp. Sự chuyển biến về tài sản như trên theo chúng tôi là hợp lý trong lúc năng suất tăng rất nhiều so với cùng kỳ năm ngoái. Giai đoạn 2 với năng suất gấp đôi không thể được tiến hành năm nay vì thiếu nguồn quặng sắt.
- Trong cơ cấu nguồn vốn, nguồn tài trợ dài hạn có giá trị 10,000 tỷ VND, và nợ ngắn hạn hơn 6,800 tỷ đồng. Tổng dư nợ vay ngân hàng gần 7,000 tỷ đồng, bằng vốn chủ sở hữu, cho thấy cấu trúc nguồn vốn tự tài trợ khá mạnh.

Triển vọng dòng tiền 6 tháng cuối năm 2011:

- Trong 2 quý cuối năm, sản xuất và mua bán thép xây dựng sẽ gặp nhiều khó khăn hơn, tuy nhiên, những số liệu từ tháng 8 với số lượng đã bán là 60,200 tấn thép cho thấy HPG có khả năng hoàn thành những mục tiêu tài chính còn lại của năm 2011. Dòng tiền cũng tiếp tục được bổ sung từ hợp đồng cung cấp than cốc cho đối tác Nhật Bản.

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTIS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTIS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTIS. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTIS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <https://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2008 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam
ĐT: (84.4) 773 7070 / 271 7171
Fax: (84.4) 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

31 Nguyễn Công Trứ- Phường Nguyễn Thái Bình
Quận 1 - Tp. Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84.8) 290 8686
Fax: (84.8) 290 6070