



ĐỒ THỊ GIAO DỊCH



KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Quan điểm đầu tư	Mua
Giá kỳ vọng	36 - 38
Giá thị trường (3/6/2013)	32.2
Giá cắt lỗ	27
Triển vọng 3 tháng	Tăng
Triển vọng 1 năm	Tăng

THÔNG TIN GIAO DỊCH

CPLH hiện tại (triệu cp)	419.1
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	10,351
Tổng giá trị sổ sách (tỷ)	8,294
Sở hữu nước ngoài (%)	43.4%
Giá hiện tại (đ/cp)	32.2
KLTB 10 ngày (cp)	1,251,679
Giá thấp nhất 52T (đ)	15
Giá cao nhất 52T (đ)	33.2
+/- 7 ngày qua	0%
+/- 1 tháng qua	27.2%

Chuyên viên phân tích
Trần Anh Tuấn
Email: tuanta@bsc.com.vn
Tel: + 84439352722

Phụ trách bộ phận PTCB
Trần Thăng Long
Email: longtt@bsc.com.vn
Tel: + 84439352722

THÔNG TIN CẬP NHẬT

Ngày 31/05/2013, chúng tôi đã thăm Khu liên hợp thép Kinh Môn Hải Dương của Tập Đoàn Hòa Phát. Và so với thời điểm ra báo cáo trước đó, chúng tôi ghi nhận một số thay đổi quan trọng như sau:

- ❖ **Thị phần thép Xây dựng của HPG trong tháng 4 đã tăng từ 13.7% lên 14.3%**, đứng đầu về qui mô lợi nhuận và thị phần miền Bắc. Trong khi đó, tổng lượng thép bán ra trong 4 tháng đầu năm của các thành viên VSA đạt hơn 1,5 triệu tấn, giảm 3,79%. Doanh thu Quý I/2013 của HPG giảm 4% nhưng lợi nhuận của HPG trong quý I/2013 cao đạt 460 tỷ đồng nhờ doanh thu tài chính tăng và chi phí tài chính giảm mạnh so với cùng kỳ.
- ❖ **Dự án giai đoạn 2 dự kiến hoàn thành tháng 08/2013.** Chậm hơn kế hoạch ban đầu khoảng 4 tháng. Công ty sẽ đưa vào vận hành lò cao 450m³ (GD I là 350m³), và dự kiến sẽ vận hành với công suất 60% trong 4 tháng cuối năm 2013. Như vậy sản lượng tiêu thụ thép xây dựng dự kiến của HPG sẽ đạt khoảng 787,000 tấn (tăng 29% so với năm 2012 là 611,000 tấn)
- ❖ **Dự án Mandarin Garden.** HPG đã bán được gần 700 căn hộ trên tổng số 999 căn hộ tại dự án Mandarin Garden, tăng khoảng 100 căn so với tháng 3. Trong đó số căn hộ bán nhà chưa hoàn thiện (xây thô) là khoảng 400 căn. Theo kế hoạch HPG có thể lãi khoảng 500 tỷ từ dự án này, nhưng dự kiến đa số sẽ hạch toán vào năm 2014 (400 tỷ). HPG cũng chưa có ý định đầu tư thêm vào BDS.
- ❖ **HPG có nguy cơ bị quỹ ETF VNM giảm tỷ trọng nắm giữ.** Sau một đợt mua ròng dài của khối ngoại, room cho NĐTNN của HPG hiện nay về gần với mức tối thiểu là 5% theo quy định của VNM ETF. Do đó HPG có thể bị VNM ETF giảm tỷ trọng (quỹ này hiện đang giữ 9.6 triệu cp).

Chúng tôi khuyến nghị NĐT có thể chờ cơ hội điều chỉnh để mua vào cổ phiếu HPG tại vùng giá 29,000 – 31,000 đồng/cp trong kỳ đầu tư từ 3 tháng đến 1 năm với mức giá kỳ vọng từ 36,000 – 38,000 đồng/cp.

Thông tin cơ bản	2008	2009	2010	2011	2012
Doanh thu thuần (tỷ đ)	8,365	8,123	14,267	17,852	16,858
Tổng tài sản (tỷ đ)	5,639	10,243	14,904	17,525	18,957
Vốn chủ sở hữu (tỷ đ)	4,071	4,825	6,398	7,414	8,085
Vốn điều lệ (tỷ đ)	1,964	1,964	3,178	3,178	3,492
LN sau thuế (tỷ đ)	854	1,272	1,349	1,236	1,031
EPS cuối kỳ (đ/cp)	4,377	6,471	4,330	4,080	2,386
Giá trị sổ sách (đ/cp)	20,730	24,572	20,129	23,325	23,751
Lợi nhuận gộp biên	14.8%	24.0%	17.0%	15.9%	14.6%
ROS	10.2%	15.7%	9.5%	6.9%	6.0%
ROE	19.8%	25.1%	20.0%	15.5%	12.7%
ROA	15.1%	12.4%	9.1%	7.1%	5.4%



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NHĐT&PT VIỆT NAM

BSC Trụ sở chính

Tầng 1,10,11 BIDV Tower, 35 Hàng Vôi, Hà Nội

Tel: 84 4 39352722

Fax: 84 4 22200669

Website: www.bsc.com.vn**Chi nhánh BSC Hồ Chí Minh**

Tầng 9 – 146 Nguyễn Công Trứ

Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Tel: 84 8 3 8128508

Fax: 84 8 3 8128510

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH CƠ BẢN

Trần Thăng Long**Nguyễn Tuấn Anh****Trần Anh Tuấn****Nguyễn Thanh Hoa****Phạm Thị Thu Hằng****Trần Thị Bích Nhung**

Khuyến cáo sử dụng:

Miễn trách chung: Bản báo cáo này của Công ty 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 chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

Công ty Chứng khoán BIDV (BSC)

Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty 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.