



Company Update

HSG – CTCP Tập đoàn Hoa Sen (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long

longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

*Chúng tôi vẫn khuyến nghị **Nắm giữ** với cổ phiếu HSG như trong báo cáo Triển vọng Ngành 2016, và nâng giá mục tiêu từ 34.170 đồng lên 37.200 đồng do triển vọng KQKD khả quan nhờ giá thép nguyên liệu tăng và khả năng ngành Tôn mạ được bảo hộ từ Bộ Công Thương.*

Quan điểm kỹ thuật: Nhà đầu tư cân nhắc chốt lời khi HSG kiểm định lại ngưỡng kháng cự 35,6 – 36,5 và có thể mua lại tại vùng hỗ trợ 33,7.

Như trong báo cáo đầu năm, chúng tôi dự báo LNST hợp nhất 2016 của HSG đạt 716,37 tỷ đồng, tương đương EPS 2016 = 4.374 đồng cp (đã tính trường hợp trả cổ tức bằng cổ phiếu 50% trong thời gian tới). Chúng tôi cho rằng khả năng cao KQKD của HSG sẽ vượt kế hoạch mục tiêu năm và số liệu dự báo trên. Ngày 25/03/2016, cổ phiếu HSG được giao dịch với giá 34.500 đồng, PE FW = 7,89x.

KQKD 6T 2015/2016 khả quan: Theo báo cáo của HH Thép, tiêu thụ tôn mạ trong tháng 1/2016 của HSG đạt 83.560 tấn và ống thép đạt 26.900 tấn. Tổng cộng 4 tháng từ 10/2015 đến 1/2016, tổng sản lượng tiêu thụ Tôn mạ và Ống thép của HSG đạt 380.072 tấn; cùng với việc các doanh nghiệp tôn mạ Việt Nam đang mở rộng sang thị trường Mỹ, chúng tôi cho rằng sản lượng tiêu thụ năm 2015/2016 của HSG có thể vượt mức mục tiêu 1,1 triệu tấn. Ước tính LNST Q2 đạt khoảng 250 tỷ đồng, LNST 6T khoảng 437 tỷ đồng, bằng 66,21% kế hoạch năm (LNST mục tiêu công ty đặt ra là 660 tỷ đồng).

Triển vọng tích cực từ giá thép nguyên liệu và Quyết định của Chính phủ. Hiện tại giá thép nguyên liệu vẫn tiếp tục tăng trong ngắn hạn, giá HRC tăng từ mức đáy 364 USD/tấn (tháng 12/2015) lên mức 416 USD/tấn (24/03/2016). Bên cạnh đó, trong tháng 3/2016, Bộ Công Thương đã ban hành Quyết định điều tra áp dụng thuế CBPG với thép mạ nhập khẩu từ Trung Quốc, Hồng Kong và Hàn Quốc nhằm bảo vệ ngành thép Việt Nam. Chúng tôi cho rằng hai nguyên nhân trên sẽ tiếp tục tác động tích cực tới ngành thép trong thời gian tới.

Kế hoạch cổ tức:

- Cổ tức bằng tiền mặt: Trả cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 25%, ngày giao dịch không hưởng quyền 14/04/2016 và ngày thanh toán 28/04/2016
- Cổ tức bằng cổ phiếu: Tỷ lệ 50%, dự kiến phát hành chậm nhất ngày 15/07/2016

QUAN ĐIỂM KỸ THUẬT:



Điểm nhấn kỹ thuật:

- Xu hướng hiện tại: Tăng
- Chỉ báo xu hướng MACD: Tiêu cực
- Chỉ báo RSI: Tiêu cực

Nhận định: Chỉ báo RSI đã rơi khỏi vùng quá mua sau khi HSG chạm ngưỡng kháng cự mạnh 35,6. Chỉ báo xu hướng MACD cũng quay đầu giảm cho thấy nhịp điều chỉnh kỹ thuật sẽ chưa sớm kết thúc.

Khuyến nghị: Nhà đầu tư cân nhắc chốt lời khi HSG kiểm định lại ngưỡng kháng cự 35.6 – 36.5 và có thể mua lại tại vùng hỗ trợ 33,7.

Khuyến cáo sử dụng

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 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 Cổ phần 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. 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 trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

