

**NGÀNH VẬT LIỆU CƠ BẢN**

Lĩnh vực: Sắt Thép

Mã ngành ICB: 1000 (Subsector 4: 1757)

Bloomberg Ticker: HLA VN

Ngày cập nhật: 30/5/2011

**Thông tin cơ bản về công ty**

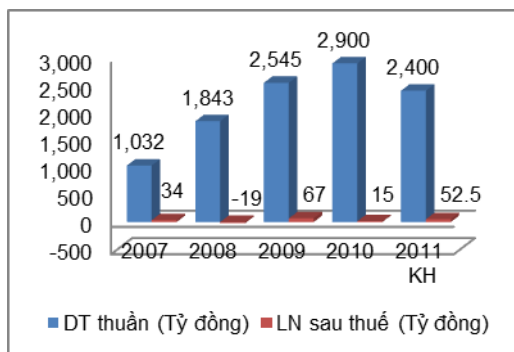
Thương hiệu Hữu Liên đã có mặt trên thị trường từ năm 1978. Năm 2001, công ty chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần với vốn điều lệ ban đầu là 5 tỷ đồng (có 9 cổ đông sáng lập). Năm 2008, công ty được niêm yết cổ phiếu trên sàn chứng khoán TP.HCM (HOSE) với mã chứng khoán là HLA. Hiện tại, vốn điều lệ của công ty Hữu Liên Á Châu là 345 tỷ đồng. Ngành nghề kinh doanh chính của công ty là chuyên sản xuất và kinh doanh các loại sản phẩm ống thép, ống inox, sà gỗ thép... Hiện tại, HLA chiếm thị phần ống thép đen lớn nhất Việt Nam với khoảng 18%. HLA có mạng lưới phân phối trải rộng khắp cả nước với hơn 1.000 đại lý.

**Chỉ tiêu thị trường**

Nguồn: VCBS

Giá ngày 30/5/2011 (VNĐ)	6.800
Khoảng giá 52 tuần (VNĐ)	6.600–22.050
Tăng/Giảm 1T qua (%)	-10,5
Tăng/Giảm 3T qua (%)	-32,7
KLGD BQ 3T	94.078
KLCPDLH	34.500.000
Vốn hoá (tỷ VNĐ)	234,3
Beta	0,71
Room còn lại của NETNN	16.697.947
Cơ cấu cổ đông	
• Nhà nước (%)	0,00
• Nước ngoài (%)	0,54
• Khác (%)	99,46

Biểu đồ: Doanh thu và lợi nhuận qua các năm



Nguồn: VCBS tổng hợp

**TÓM TẮT NỘI DUNG ĐHCĐ THƯỜNG NIÊN 2011  
CÔNG TY CP HỮU LIÊN Á CHÂU (HLA)**

Bảng: Kết quả kinh doanh năm 2010 và kế hoạch năm 2011

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2009	TH 2010	YoY (%)	KH 2010	TH/KH (%)	KH 2011	% YoY ước tính
Doanh thu thuần	2.545	2.900	14%	2.600	112%	2.400	-17%
Lợi nhuận trước thuế	91	24	-74%	160	15%	70,5	197%
LNST thuộc cổ đông	67	15	-78%				
Vốn điều lệ	190	328	73%				
EPS (Đồng)	3.506	453	-87%				

(Nguồn HLA, VCBS tổng hợp)

Trong năm 2010, HLA đã đạt được doanh thu thuần là 2.900 tỷ đồng (+14% yoy, vượt 12% KH năm). Lợi nhuận trước thuế là 23,8 tỷ đồng (-74% yoy, đạt 15% KH năm). Hoạt động sản xuất kinh doanh ống thép và thương mại thép các loại là hoạt động cốt lõi của HLA trong những năm qua. Doanh thu năm 2010 được tạo ra từ hai mảng là sản xuất kinh doanh ống thép và thương mại thép (mỗi mảng chiếm tỷ trọng khoảng 50% trong cơ cấu doanh thu).

Trong kỳ họp ĐHCĐTN 2011, công ty thay đổi niên độ kế toán kể từ năm tài chính 2011 trở đi. Cụ thể, niên độ kế toán năm tài chính 2011 bắt đầu từ 1/1/2011 đến 30/9/2011, và các năm tài chính tiếp theo sẽ bắt đầu từ ngày 1/10 năm hiện hành đến ngày 30/9 năm tiếp theo. Công ty đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2011 với doanh thu thuần dự kiến là 2.400 tỷ đồng (-17% yoy) và lợi nhuận trước thuế dự kiến 70,5 tỷ đồng (+197% yoy). Kế hoạch kinh doanh năm 2011 không có sự tăng trưởng doanh thu do niên độ kế toán mới của năm tài chính 2011 chỉ kéo dài 9 tháng và thị trường thép được dự báo khó khăn trong năm 2011, nhưng lại có tăng trưởng lợi nhuận là do trong năm 2010 lãi suất cho vay ở mức cao và tỷ giá USD/VND biến động, làm cho chi phí tài chính tăng mạnh, sang năm 2011, HLA có kế hoạch phát hành trái phiếu hoặc cổ phiếu để bổ sung khoảng 300 tỷ đồng vào nguồn vốn lưu động sẽ làm giảm bớt vốn vay nên chi phí hoạt động tài chính sẽ giảm so với năm 2010. Theo kế hoạch kinh doanh năm 2011, ROS năm 2011 sẽ ở mức 2,2% trong khi ROS năm 2010 ở mức 0,5%.

Đánh giá về mức độ khả thi của kế hoạch năm nay, theo đại diện Ban lãnh đạo của HLA, kế hoạch trên là khả thi bởi kết quả kinh doanh trong quý 1 2011, công ty đạt được doanh thu thuần là 748 tỷ đồng (+57% yoy, đạt 31% KH năm) và lợi nhuận trước thuế khoảng 30 tỷ đồng (+18% yoy, đạt 42% KH năm). Định hướng của HLA trong năm 2011 và những năm tới là vẫn chọn sản xuất kinh doanh ống thép và thương mại thép các loại làm hai mảng hoạt động cốt lõi của công ty.

Ngoài ra, Công ty cũng đã thông qua tỷ lệ cổ tức chi trả bằng tiền mặt năm 2010 là 8%. Tỷ lệ chia cổ tức năm 2011 dự kiến là 11,25% tiền mặt.

Trong năm 2011, không chỉ riêng HLA mà hầu hết các doanh nghiệp thép đều đối mặt với những khó khăn và thách thức như tỷ giá USD/VND biến động, mặt bằng lãi suất tín dụng còn khả năng ở mức cao, các chính sách thắt chặt tiền tệ tiếp tục được đưa ra để chống lạm phát (trong đó siết mạnh tín dụng đối với lĩnh vực bất động sản - lĩnh vực tạo cầu cho ngành thép), việc giảm thiểu đầu tư công của Chính phủ, tình trạng thiếu điện, giá nguyên vật liệu đầu vào tăng cao... làm tăng chi phí sản xuất, kiểm hãm và làm giảm sức tiêu thụ của thị trường, ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp. Tuy nhiên, theo chúng tôi, do HLA dẫn đầu thị phần ống thép cả nước, định hướng đẩy mạnh xuất khẩu ra thị trường nước ngoài (Mỹ, Úc, Myanmar, Singapore, Philippines, Lào, Campuchia...), và tiếp tục chọn thép làm mảng hoạt động cốt lõi của công ty... nên kế hoạch kinh doanh theo niên độ kế toán mới của năm tài chính 2011 là hợp lý.



## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được xây dựng nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh cũng như phân tích các yếu tố ảnh hưởng đến triển vọng phát triển của doanh nghiệp. Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo cũng không phải là lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào của/liên quan đến công ty được phân tích trong báo cáo. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này và các nhận định, phân tích trong báo cáo thể hiện quan điểm riêng, độc lập của người viết và không được xem là quan điểm của VCBS. Do đó, VCBS và hoặc các bộ phận của VCBS có thể có các hoạt động mua/bán chứng khoán thuận chiều hoặc ngược chiều với những khuyến nghị trong báo cáo này.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM

**Trụ sở chính:**

Tầng 12-17 tòa nhà Vietcombank,  
198 Trần Quang Khải, Hà Nội  
Tel: (84-4) 39 367 516 / Fax: (84-4) 39 360 262  
Email: [Research@vcbs.com.vn](mailto:Research@vcbs.com.vn)  
Website: <http://www.vcbs.com.vn>

**Văn phòng HCM:**

Lầu 1, Green Star, 70 Phạm Ngọc Thạch, Quận  
3, Tp.HCM  
Tel: (84-8) 38 208 116  
Fax: (84-8) 38 200 770

**Trưởng phòng:**

Nguyễn Đức Hải  
[ndhai@vcbs.com.vn](mailto:ndhai@vcbs.com.vn)

**Nhóm phân tích đầu tư:**

Lê Thị Ngọc Anh  
[ltnanh@vcbs.com.vn](mailto:ltnanh@vcbs.com.vn)

Nguyễn Thị Thanh Nga  
[nttnga-hcm@vcbs.com.vn](mailto:nttnga-hcm@vcbs.com.vn)

Trần Gia Bảo  
[tgbao@vcbs.com.vn](mailto:tgbao@vcbs.com.vn)

Lê Thị Lệ Dung  
[ltdung@vcbs.com.vn](mailto:ltdung@vcbs.com.vn)

Quách Thùy Linh  
[qtlinh@vcbs.com.vn](mailto:qtlinh@vcbs.com.vn)

Lê Huyền Minh  
[lhminh@vcbs.com.vn](mailto:lhminh@vcbs.com.vn)

Bùi Ngọc Hà  
[bnha@vcbs.com.vn](mailto:bnha@vcbs.com.vn)

Ngô Mạnh Duy  
[nmduy@vcbs.com.vn](mailto:nmduy@vcbs.com.vn)

Nguyễn Vĩnh Nghiêm  
[nvngkiem@vcbs.com.vn](mailto:nvngkiem@vcbs.com.vn)