

**NGÀNH VẬT LIỆU CƠ BẢN**

Lĩnh vực: Sắt Thép

Mã ngành ICB: 1000 (Subsector 4: 1757)

Bloomberg Ticker: HSG VN

Ngày ĐHCĐ TN NĐ 2011-2012: 22/3/2012

**TÓM TẮT NỘI DUNG ĐHCĐ TN NĐ 2011-2012  
CÔNG TY CP TẬP ĐOÀN HOA SEN (HSG)****Bảng:** Kết quả kinh doanh NĐ 2010-2011 và kế hoạch NĐ 2011-2012**Thông tin cơ bản về công ty**

Công ty CP Tập đoàn Hoa Sen (HSG) tiền thân là công ty CP Hoa Sen được thành lập vào 8/2001. Tháng 12/2007, Công ty CP Hoa Sen đã chuyển đổi thành Công ty CP Tập đoàn Hoa Sen và tiến hành sáp nhập các công ty con là công ty tôn Hoa Sen, công ty VLXD Hoa Sen, công ty vận tải và cơ khí Hoa Sen. Tháng 12/2008, HSG niêm yết cổ phiếu trên HOSE. Ngành nghề kinh doanh chính của HSG là nhập khẩu, sản xuất, phân phối các sản phẩm tấm lợp kim loại, xà gồ thép, tấm trần nhựa, và các loại VLXD khác... Hiện tại, HSG có vốn điều lệ 1.008 tỷ đồng, bao gồm 3 công ty con, 1 công ty liên doanh, 1 chi nhánh nhà máy tôn, và hệ thống 106 chi nhánh phân phối-bán lẻ bao phủ toàn quốc.

**Chỉ tiêu thị trường**

Nguồn: VCBS

Giá ngày 30/3/2012 (đồng)	11.900
Khoảng giá 52 tuần (đồng)	7.900–14.500
Tăng/Giảm 1T qua (%)	5,3
Tăng/Giảm 3T qua (%)	43,4
KLGDĐQ 3T	448.892
KLCPĐLH	98.770.000
Vốn hoá (tỷ đồng)	1.175,4
Beta	1,16
Cơ cấu cổ đông	
• Nhà nước (%)	0,00
• Nước ngoài (%)	14,64
• Khác (%)	85,36

Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	TH 09-10	TH 10-11	YoY (%)	KH 10-11	TH/KH (%)	KH 11-12	% YoY ước tính
Doanh thu thuần	4.898	8.166	67%	5.994	136%	10.126	24%
Lợi nhuận sau thuế	210	160	-24%	150	107%	240	50%
Vốn điều lệ	1.008	1.008	0%				
EPS (Đồng)	2.241	1.622	-28%				

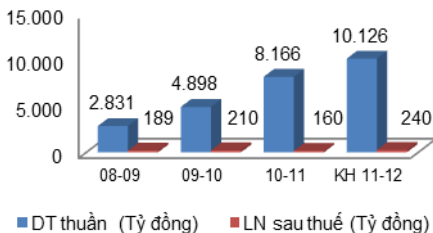
(Nguồn HSG, VCBS tổng hợp)

Trong NĐ 2010-2011, HSG đã đạt được sản lượng tiêu thụ 381.999 tấn (tăng 45% yoy, vượt 19%KH), doanh thu đạt 8.166 tỷ đồng (tăng 67% yoy, vượt 36%KH), và LNST đạt 160 tỷ đồng (giảm 24% yoy, vượt 7%KH). Sở dĩ LNST hợp nhất chỉ đạt được phương án 1 (phương án có kế hoạch kinh doanh thấp nhất) là do tác động tiêu cực của các yếu tố khách quan như giá nguyên nhiên phụ liệu đầu vào, tỷ giá ngoại tệ, lãi suất cho vay... tăng, làm cho chi phí sản xuất và chi phí lãi vay tăng mạnh. Nhóm sản phẩm tôn mạ tiếp tục là nhóm sản phẩm chủ lực, đóng góp 63% tổng doanh thu, còn lại là nhóm sản phẩm thép đóng góp 31% doanh thu. Về cổ tức còn lại (10% mệnh giá) của NĐ 2009-2010 và cổ tức chưa thực hiện (10% mệnh giá) của NĐ 2010-2011, công ty sẽ gộp lại để trả cho cổ đông với tỷ lệ không quá 20% trong NĐ 2011-2012.

Trong kỳ họp ĐHCĐ TN NĐ 2011-2012, công ty đặt ra kế hoạch kinh doanh cho NĐ 2011-2012 với sự tăng trưởng mạnh về doanh thu và lợi nhuận. Cụ thể, chỉ tiêu sản lượng tiêu thụ là 460.000 tấn (tăng 20% so với TH NĐ trước), doanh thu thuần dự kiến là 10.126 tỷ đồng (tăng 24% so với TH NĐ trước), và LNST dự kiến 240 tỷ đồng (tăng 50% so với TH NĐ trước). Lý do HSG kỳ vọng vào sự tăng trưởng mạnh về doanh thu và lợi nhuận trong NĐ 2011-2012 là vì vị thế số 1 về thị phần tôn mạ với 37,2% thị phần trong năm 2011 (tăng 3,5% yoy), uy tín thương hiệu và chất lượng sản phẩm, cùng với hệ thống phân phối trực thuộc khép kín sẽ giúp công ty đẩy mạnh sản lượng tiêu thụ qua việc tiếp tục mở rộng thị phần trong bối cảnh thị trường thép còn tiếp tục khó khăn trong năm 2012. Ngoài ra, hoạt động xuất khẩu được dự báo sẽ góp phần làm tăng doanh thu và lợi nhuận trong NĐ này khi hoạt động này đã có sự tăng trưởng doanh thu vượt bậc (tăng 238% so với NĐ trước) và đóng góp 26% tổng doanh thu.

Đánh giá về mức độ khả thi của kế hoạch NĐ này, theo Ban lãnh đạo của HSG, kế hoạch trên là khả thi bởi KQKD trong 5 tháng đầu NĐ 2011-2012, công ty đã đạt sản lượng tiêu thụ 176.379 tấn (đạt 38% KH), doanh thu 4.075 tỷ đồng (đạt 40% KH), và LNST 118 tỷ đồng (đạt 49% KH). Cũng theo HSG, trong NĐ này, công ty có khả năng đạt 10.000 tỷ đồng doanh thu và 240-300 tỷ đồng LNST.

Trong năm 2012, ngành thép còn tiếp tục đối mặt với những khó khăn do chính phủ vẫn tiếp tục thực hiện chính sách thắt chặt tiền tệ để chống lạm phát, cắt giảm đầu tư công, giá nguyên nhiên liệu đầu vào tăng... làm tăng chi phí sản xuất, làm giảm sức tiêu thụ của thị trường, ảnh hưởng đến doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp thép. Tuy nhiên, theo chúng tôi, do HSG có năng lực sản xuất cao với chất lượng sản phẩm tốt và giá thành cạnh tranh, đang nắm giữ thị phần tôn mạ lớn nhất cả nước, có kế hoạch mở rộng thị trường miền Bắc và đẩy mạnh hoạt động xuất khẩu tôn mạ tại thị trường Đông Nam Á, cùng với định hướng chọn tôn mạ làm mảng hoạt động cốt lõi của công ty... nên kế hoạch kinh doanh NĐ 2011-2012 là hợp lý.

**Biểu đồ:** Doanh thu và lợi nhuận qua các năm

Nguồn: VCBS tổng hợp



## 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

**Nhóm phân tích đầu tư:**

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