

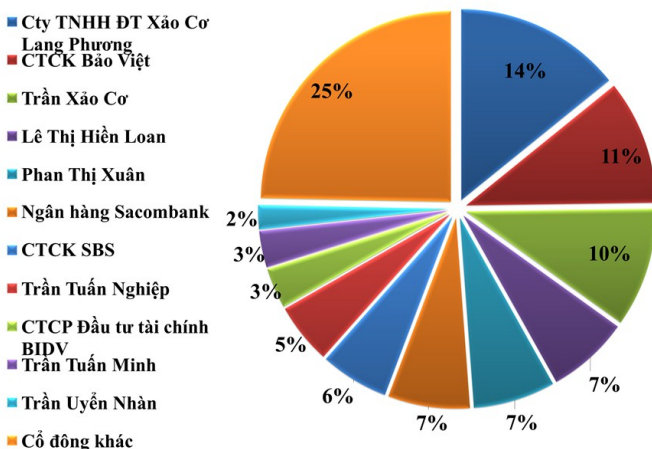
THÔNG TIN CỔ PHẦN

Sàn giao dịch:	HOSE
Số lượng cp lưu hành:	34,446,793 cp
KLGD bq 10 phiên:	457,618 cp
Book value:	14,202 đồng/cp
EPS 2012:	457 đồng/cp
Vốn điều lệ:	344.6 tỷ đồng
Vốn hóa thị trường:	217 tỷ đồng
Thị giá ngày 13/3/2013:	6,300 đồng/cp
P/B:	0.46
P/E:	14.4
Ngành nghề:	Sản xuất thép

THÔNG TIN GIAO DỊCH



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

- ★ **CTCP Hữu Liên Á Châu (HLA)** là một trong những công ty sản xuất ống thép lớn nhất Việt Nam hiện nay, phân khúc thị trường chính tập trung vào các sản phẩm thép ống, đối thủ cạnh tranh cùng phân khúc là CTCP Ống thép Việt Đức VG PIPE (VGS).
- ★ HLA là một trong số ít doanh nghiệp thép Việt Nam được hưởng **mức thuế suất chống bán phá giá và chống trợ cấp bằng 0%** khi xuất khẩu sang thị trường Mỹ.

THÔNG TIN NỔI BẬT

- ★ Trao đổi với DAS, ông Phạm Trần Ái Trung, Giám đốc Tài chính của HLA cho biết: **LNST 2012 có sự hồi phục ấn tượng**, đạt 15.7 tỷ đồng. EPS 2012 đạt 457 đ/cp. **KQKD quý I/2013 cũng rất khả quan với LNST đạt 5.7 tỷ đồng, EPS quý I/2013 đạt 165 đ/cp.**
- ★ Chiến lược của HLA trong năm 2013 và trong tương lai gần là **thực hiện việc thu hồi công nợ nhanh chóng, tránh để các khách hàng chiếm dụng vốn.**
- ★ Trong tình trạng khó khăn chung của nền kinh tế năm 2012 và dự báo sẽ tiếp diễn trong năm 2013, **HLA đã và đang thực hiện tái cấu trúc lại toàn bộ hoạt động của mình.**
- ★ HLA hiện đang dẫn đầu thị trường ống thép tại thị trường Myanmar trong năm 2012 và dự báo sẽ tiếp tục duy trì và tăng trưởng mạnh doanh thu tại thị trường này trong năm 2013.
- ★ HLA tin tưởng về **khả năng huy động thành công thêm 300 tỷ đồng thông qua phát hành thêm bằng cổ phiếu nhằm bổ sung vốn lưu động** trong năm 2013.
- ★ Thanh khoản của HLA được duy trì **ổn định trong một thời gian dài**, khối lượng giao dịch bình quân 30 ngày đạt 457,000 cp. KLGD bình quân 90 ngày đạt 350,000 cp.

BAN PHÂN TÍCH

THÔNG TIN CHI TIẾT

LNST 2012 có sự hồi phục ấn tượng, LNST quý I/2013 (từ 01/09 đến 31/12) khả quan

Kết quả tích cực này trong một năm 2012 đầy khó khăn của ngành thép đến từ chiến lược hợp lý của HLA trong việc tái cấu trúc hoạt động, sàng lọc lại toàn bộ các khoản chi phí và mạnh tay cắt giảm các khoản chi phí không hợp lý, các bộ phận hoạt động không hiệu quả, tập trung nguồn lực cho các bộ phận chủ lực chính đem lại doanh thu và lợi nhuận cho doanh nghiệp. Cụ thể, chi phí tài chính 2012 giảm 10.6%, chi phí QLDN giảm 43.6%; lợi nhuận tài chính và lợi nhuận khác tăng đáng kể nhờ hoàn nhập dự phòng giảm giá hàng tồn kho và chênh lệch tỷ giá.

Thực hiện việc thu hồi công nợ nhanh chóng, tránh để các khách hàng chiếm dụng vốn.

Ông Trung cho biết, chi phí lớn nhất hiện nay của HLA vẫn là chi phí lãi vay, đây là đặc thù chung của các doanh nghiệp ngành thép. Lãi suất vay của HLA tính theo từng hợp đồng, mức bình quân khoảng 14% cho khoản vay VND và khoảng 6.25% cho khoản vay bằng USD. **Do đó, chiến lược của HLA trong năm 2013 và trong tương lai gần là thực hiện việc thu hồi công nợ nhanh chóng, tránh để các khách hàng chiếm dụng vốn, gây áp lực trả lãi vay cho công ty;** kết hợp phương án cộng dồn lãi suất vay vào giá thành sản phẩm nếu đối tác muốn kéo dài thời gian thanh toán. Đạt được vị thế "thượng phong" trong việc đàm phán thu hẹp thời gian công nợ với các khách hàng như trên là nhờ thương hiệu, uy tín trong làm ăn kinh doanh, chất lượng sản phẩm cũng như chế độ hậu mãi, chăm sóc khách hàng của HLA đều khiến tất cả các khách hàng hài lòng, do đó khi doanh nghiệp gặp khó khăn, các khách hàng cũng sẵn sàng thông cảm và hỗ trợ giúp đỡ doanh nghiệp thông qua việc thu hẹp thời hạn thanh toán, rút ngắn thời gian thu hồi công nợ của HLA.

HLA hiện đang dẫn đầu thị trường ống thép tại thị trường Myanmar trong năm 2012

Myanmar đang là một trong những trọng điểm tập trung của HLA trong năm 2013 khi thị trường này đang mở cửa cho các nhà đầu tư nước ngoài với nhiều chính sách ưu đãi, kéo theo đó là việc phát triển mạnh mẽ của mảng xây dựng, bất động sản. Hiện tại HLA đang dẫn đầu thị trường ống thép tại thị trường Myanmar trong năm 2012 và dự báo sẽ tiếp tục duy trì và tăng trưởng mạnh doanh thu tại thị trường này trong năm 2013.

Về kế hoạch tăng vốn thêm 300 tỷ đồng trong năm 2013

Kế hoạch huy động vốn 300 tỷ đồng thông qua phát hành thêm bằng cổ phiếu nhằm bổ sung vốn lưu động của HLA đã kéo dài 3 năm nhưng chưa thực hiện được do TTCK diễn biến không thuận lợi. Tuy nhiên, qua trao đổi với DAS, **phía HLA đánh giá khả năng thành công trong việc phát hành tăng vốn trong năm 2013 là khá cao.** Theo đánh giá của chúng tôi, biến động của giá cổ phiếu HLA và các thông tin hỗ trợ cho việc phát hành tăng vốn sẽ theo chiều hướng tích cực trong thời gian tới.

Thanh khoản của HLA được duy trì ổn định trong một thời gian dài

Khối lượng giao dịch bình quân 30 ngày đạt trên 450,000 cp/phần. KLGD bình quân 90 ngày đạt trên 300,000 cp. Khối nhà đầu tư nước ngoài cũng đang nắm giữ trên 527,000 cp HLA, tương ứng với 1.53% vốn cổ phần. Giá cổ phiếu HLA cũng tăng từ cuối tháng 9/2012 cho đến nay từ mức 3,400 đ/cp.

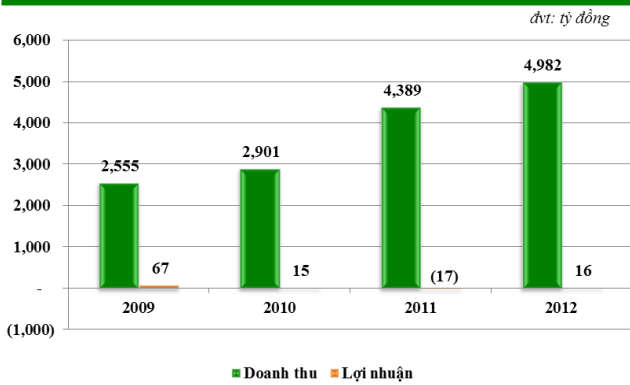
TỔNG HỢP THÔNG TIN TÀI CHÍNH

Các chỉ số tài chính	đvt	2009	2010	2011	2012
Các chỉ tiêu về khả năng thanh toán					
Hệ số thanh toán hiện hành	Lần	1.04	1.09	1.03	1.02
Hệ số thanh toán nhanh	Lần	0.54	0.57	0.63	0.65
Các chỉ tiêu về cơ cấu vốn					
Hệ số Nợ/TTS	Lần	0.81	0.79	0.80	0.79
Hệ số Nợ/VCSH	Lần	4.40	3.81	4.09	3.70
Các chỉ tiêu về khả năng sinh lời					
ROA	%	4.5%	0.7%	-0.7%	0.7%
ROE	%	24.3%	3.3%	-3.7%	3.2%

★ **Chỉ số thanh toán của HLA vẫn được duy trì ổn định**, đảm bảo khả năng thanh toán các nghĩa vụ và khoản mục liên quan, đặc biệt là hệ số khả năng thanh toán nhanh ngày càng được nâng cao chứng tỏ việc quản trị hàng tồn kho và khoản phải thu của công ty đang ngày một hiệu quả.

★ **Các chỉ số về cơ cấu vốn được duy trì ổn định qua các năm.** Đặc thù của ngành thép là nợ phải trả luôn chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu

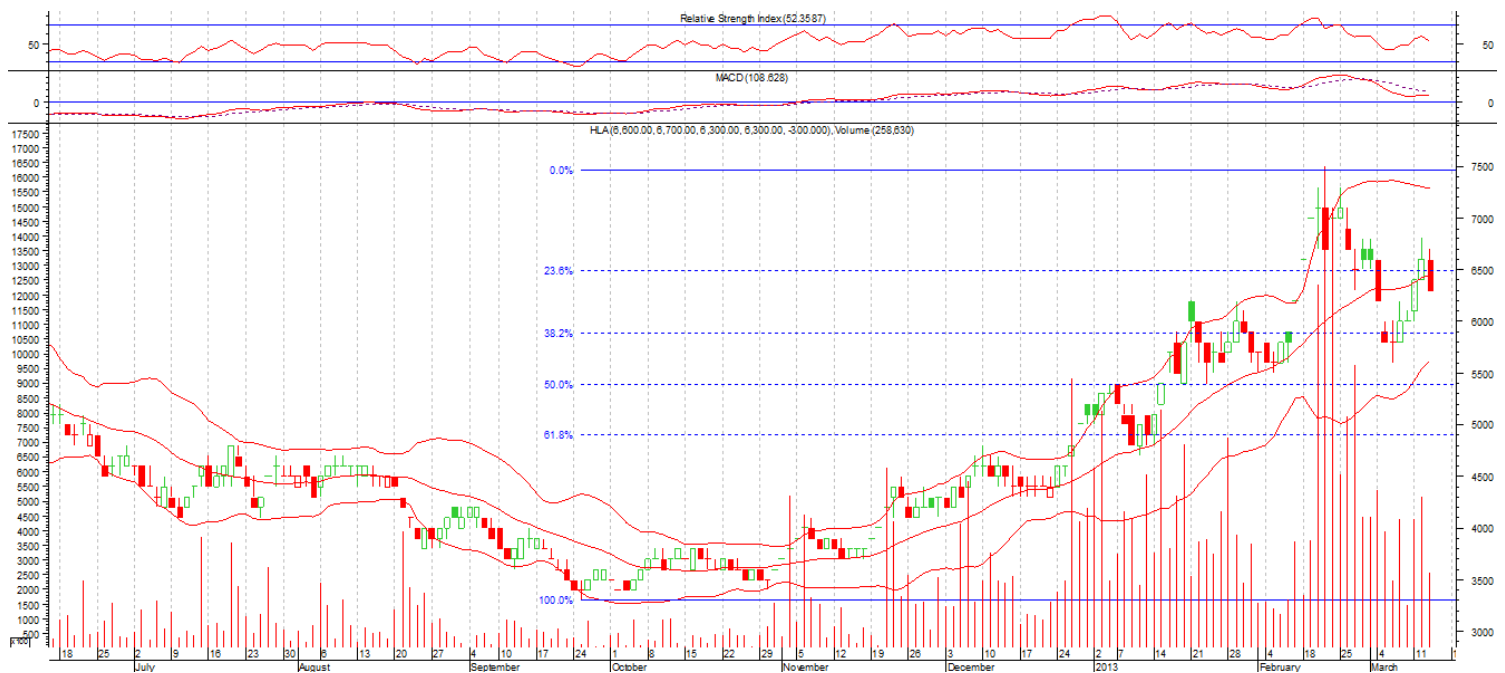
TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN



nguồn vốn, do đó chi phí lãi vay luôn chiếm phần lớn trong cơ cấu chi phí, khiến lợi nhuận biên của các doanh nghiệp ngành thép không cao.

★ **Doanh thu của HLA tăng trưởng đều qua các năm.** Thị trường bất động sản nói chung và thị trường thép nói riêng đều suy thoái trong năm 2012 nhưng HLA vẫn đạt được kết quả tích cực so với nhiều doanh nghiệp khác cùng ngành rơi vào tình trạng lỗ hoặc phá sản. Chiến lược phản ứng nhanh với biến động của thị trường cùng quyết tâm tái cấu trúc toàn diện hoạt động hứa hẹn sẽ giúp HLA vượt qua giai đoạn khó khăn hiện tại và khẳng định vị thế của mình trên thị trường.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Giá cổ phiếu HLA gần đây dao động trong vùng 5.5-7.0. Hiện tại, HLA vẫn đang nằm trong xu hướng tăng trung hạn. Cổ phiếu này đang được hỗ trợ tốt tại vùng 5.7-6.0 và ngưỡng kháng cự gần nhất tại vùng 7.0-7.5. Các chỉ báo RSI và MACD cũng đang cho dấu hiệu tích cực.

TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính công nghệ cao. DAS hiện là cổ đông lớn của nhiều công ty, là chủ sở hữu của Công ty Quản lý Quỹ đầu tư Đông Á. Công ty hiện có đầy đủ nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Bảo lãnh phát hành, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

Trụ sở chính

56-68 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, HCM
Điện thoại: (84.8) 38 218 666
Fax: (84.8) 38 214 891
Website: www.dag.vn

Chi nhánh Hà Nội

57 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
Điện thoại: (84.4) 39 445 175
Fax: (84.4) 39 445 178

Chi nhánh Chợ Lớn

110 C Ngô Quyền, Quận 5, HCM
Điện thoại: (84.8) 3853 9623
Fax: (84.8) 3853 9624

Chi nhánh Vũng Tàu

26-28 Phạm Hồng Thái, TP. Vũng Tàu
Điện thoại: (84.64) 358 4898
Fax: (84.64) 358 4899

Phòng Giao dịch Quận 10

17 Hồ Bá Kiện, Quận 10, TP.HCM
Điện thoại: (84.8) 3979 76 39
Fax: (84.8) 3979 76 96

ĐIỀU KHOẢN MIỄN TRÁCH

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.