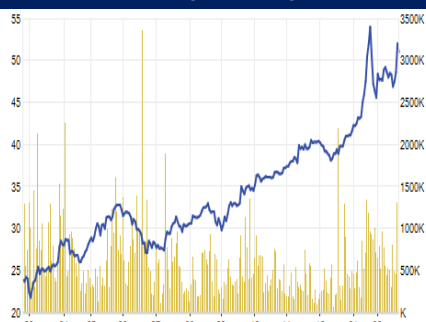


Ngành Thép – ICB 1757
Ngày 26 tháng 02 năm 2014

BÁO CÁO PHÂN TÍCH CẬP NHẬT DOANH NGHIỆP **CTCP Tập đoàn Hòa Phát - HPG**



ĐỒ THỊ GIAO DỊCH



KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Quan điểm đầu tư	Mua
Giá kỳ vọng (nghìn đồng/cp)	68 - 84
Giá hiện tại (26/02/2013)	51.000
Giá cắt lỗ	46.000
Triển vọng 1 tháng	Giảm
Triển vọng 3 tháng	Tăng
Triển vọng 12 tháng	Tăng

THÔNG TIN GIAO DỊCH

CPLH hiện tại (triệu cp)	419,05
Tổng giá trị vốn hóa (tỷ)	16971,63
Giá trị sổ sách/cp	21.790
Sở hữu nước ngoài (%)	45,57%
Giá hiện tại (đ/cp)	51.000
KLTB 10 ngày (cp)	502.641
Giá thấp nhất 52T (đ)	21.500
Giá cao nhất 52T (đ)	51.000
+/- 7 ngày qua	7,22%
+/- 1 tháng qua	12,07%

NĂM 2014, HÒA PHÁT ĐẠT MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG, NÂNG THỊ PHẦN THÉP XÂY DỰNG LÊN 16%

- ❖ **Những điểm nhấn đáng chú ý của HPG trong năm 2013:** (1) Tháng 08/2013, Công ty cổ phần Năng lượng Hòa Phát hoàn thành đầu tư giai đoạn 2, đưa công suất nhà máy than cốc lên 700.000 tấn/năm, nhiệt tận thu từ quá trình luyện cốc được sử dụng cho nhà máy nhiệt điện công suất 37MW/năm. (2) Tháng 10/2013, lò cao giai đoạn 2 thuộc khu liên hợp gang thép Hòa Phát được đi vào hoạt động, nâng tổng công suất thép xây dựng toàn tập đoàn lên 1,15 triệu tấn/năm; ngoài ra nhà máy sản xuất quặng vôi viên tại Hà Giang cũng đi vào hoạt động trong tháng này, với công suất 300 nghìn tấn/năm đảm bảo cung cấp đủ quặng vôi viên cho lò cao giai đoạn 2.
- ❖ **Năm 2013, tổng doanh thu thuần toàn tập đoàn đạt trên 18.934 tỷ đồng, tăng 12,52%yoy; LNST đạt 2.010 tỷ đồng, tăng 95,1%yoy, và vượt 68% kế hoạch năm.** Nguyên nhân cho sự tăng trưởng mạnh doanh thu và lợi nhuận là do: (1) Công ty có kế hoạch quản trị chi phí tốt: giá vốn hàng bán chỉ chiếm 82,7% doanh thu thuần, giảm đáng kể so với mức 85,23% của năm 2012; chi phí bán hàng 2013 giảm 7,44% và chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 29,37% so với năm 2012. (2) Mặt bằng lãi suất giảm và tỷ giá được giữ ở mức ổn định nên chi phí tài chính giảm 11,05%yoy, trong đó chi phí lãi vay giảm 31,14%yoy. (3) Trong Q1.2013, Công ty cổ phần khoáng sản Hòa Phát đã thanh lý phần vốn cổ phần trong Công ty TNHH Đức Tiến và ghi nhận lãi thanh lý công ty con cấp 2 là 142,73 tỷ đồng; ngoài ra trong Q3.2013, Công ty đã nhận lại được khoản tiền chuyển nhượng cổ phần 264 tỷ đồng Thép Hòa Phát và hoàn nhập dự phòng phải thu khó đòi 164 tỷ đồng.
- ❖ **Đối với hoạt động sản xuất và kinh doanh thép,** tổng doanh thu 2013 đạt 15.108 tỷ đồng, LNST đạt 1.667 tỷ đồng. Trong năm 2014, Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng bền vững, nâng thị phần thép xây dựng lên 16%, tăng 0,8% so với thị phần năm 2013 (15,2%). Dự kiến sản lượng thép xây dựng sẽ đạt 1 triệu tấn trong đó 800 nghìn tấn sẽ là thép xây dựng thành phẩm, còn 200 nghìn tấn sẽ là phôi thép để bán cho các doanh nghiệp trong nước và để xuất khẩu. Hiện lượng than cốc do HPG sản xuất không chỉ đủ phục vụ cho lò cao giai đoạn 2 mà còn cung cấp cho một số doanh nghiệp trong nước. Ngoài ra, về khai thác quặng sắt, HPG đã được giao một vài mỏ tại miền Trung và đang tiến hành thăm dò để khai thác.
- ❖ **Đối với hoạt động Bất động sản,** doanh thu 2013 đạt 1.433 tỷ đồng, LNST đạt 45 tỷ đồng. Hiện dự án Mandarin Garden còn khoảng 100 căn hộ / 999 căn hộ chưa được bán, các căn hộ đã bán đang trong quá trình bàn giao nhà, Công ty sẽ tiếp tục ghi nhận phần lớn doanh thu và lợi nhuận còn lại của dự án trong năm 2014. Chúng tôi dự tính doanh thu còn lại của dự án sẽ được ghi nhận trong năm 2014 vào khoảng 3.000 tỷ đồng (với giá trung bình mỗi căn hộ là 5 tỷ đồng).

Chuyên viên phân tích
Lương Thu Hương
Email: huonglt@bsc.com.vn
Tel: + 84439352722

Khuyến nghị đầu tư: Với triển vọng sức cầu của ngành thép phục hồi trong năm 2014, Chúng tôi dự tính HPG có thể đạt mức EPS 6,000 đến 7,000. Như vậy với mức P/E FW cho HPG 12 (thấp hơn thị trường) thì vùng giá kỳ vọng khoảng 68,000 đến 84,000 đồng/cp cho năm 2014. HPG cũng là cổ phiếu ưa thích và được NĐT NN mua ròng mạnh nhất trong năm 2013. Chúng tôi duy trì khuyến nghị mua trung hạn và dài hạn với HPG. Trong ngắn hạn khả năng HPG có thể bị ETF bán trong đợt Review danh mục, do room NĐT Nước ngoài đang rất thấp, nên NĐT có thể chờ đợi cơ hội mua tốt nhất trong khoảng tuần 2, tuần 3 của tháng 3/2014.



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

PHÒNG PHÂN TÍCH – CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHĐT&PTVN**Trần Thăng Long****Trưởng Phòng Phân tích**longtt@bsc.com.vn**Bùi Nguyên Khoa**khoabn@bsc.com.vn**Lương Thu Hương**huonglt@bsc.com.vn**Nguyễn Hoàng Việt**viethn@bsc.com.vn**Nguyễn Hồng Hà**hanh@bsc.com.vn**THÔNG TIN LIÊN HỆ****BSC Trụ sở chính**

Tầng 10, 11 – Tháp BIDV
35 Hàng Vôi – Hoàn Kiếm – Hà Nội
Tel: 84 4 39352722
Fax: 84 4 22200669
Website: www.bsc.com.vn

Tư vấn đầu tư**Nguyễn Thanh Hoa****Phụ trách phòng**

Tel: 0439352722 (155)

Email: hoant@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 8218885
Fax: 84 8 3 8218510

Tư vấn đầu tư Khách hàng Tổ chức**Nguyễn Ngọc Anh****Phụ trách bộ phận**

Tel: 0439352722 (175)

Email: anhnn@bsc.com.vn

Bản quyền của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), 2009.

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.