

CẬP NHẬT: 01/2008



## Công ty Cổ phần Hoàng Long—Long An

Địa chỉ: 28-30-32 Quốc lộ 1A, Bến Lức, tỉnh Long An  
 Điện thoại: (072) 872 848  
 Fax: (072) 872 589  
 Website: www.hoanglongcorp.com.vn  
 Email: info@hoanglongcorp.com.vn

## Thông tin cơ bản về đợt phát hành

Đơn vị phát hành: Công ty Cổ phần Hoàng Long—Long An  
 Vốn điều lệ: 287.6 tỷ đồng  
 Số lượng cổ phần bán đầu giá: 3,195,531  
 Giá khởi điểm: 75,000 đồng/cổ phiếu  
 Hạn chót đăng ký và đặt cọc: 15/01/2008  
 Hạn chót nộp phiếu đầu giá: 21/01/2008  
 Tổ chức đầu giá: 23/01/2008

## Tóm tắt nhận định

- Công ty cổ phần Hoàng Long—Long An (“Công ty”) hoạt động đa ngành, trong đó kinh doanh thuốc lá chiếm tỷ trọng chủ yếu trong tổng doanh thu, 60% năm 2006. Hoạt động kinh doanh xây dựng và kinh doanh vận tải đóng vai trò quan trọng, chiếm gần 40% tổng doanh thu năm 2006.
- Tăng trưởng trong giai đoạn 2005—2007 đạt mức cao. Doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2006 tương ứng tăng 14% và 54%; và ước tính cho năm 2007 tương ứng là 93% và 696%.
- Các tỷ số tài chính hầu hết đều được cải thiện. Tỷ suất lợi nhuận hoạt động kinh doanh, lợi nhuận sau thuế trên doanh thu ước tính năm 2007 đạt 16.3% và 10.4% tương ứng. Lợi nhuận sau thuế trên vốn chủ sở hữu tăng từ 16.92% năm 2006 lên 34.6% năm 2007. Trong khi đó, rủi ro tài chính được kiểm soát tốt với tỷ lệ nợ giảm đến mức an toàn.
- Chỉ số PE, PB ước tính cho năm 2007 và 2008 theo từng mức giá tham khảo được ước tính ở bảng dưới. Với giá tham chiếu 75,000 đồng, PE và PB tương ứng là 19.5x và 6.75x ước tính cho năm 2007.
- Phần cuối báo cáo trình bày chi tiết các dự án Công ty đã và đang thực hiện và tiềm năng cũng như khả năng sinh lợi của các dự án này. Đây là một nguồn tham khảo quan trọng cho quyết định đầu tư vào Công ty CP Hoàng Long—Long An.

Các chỉ tiêu	Năm 2005	Năm 2006	Năm 2007F
<b>Khả năng thanh toán</b>			
Hệ số thanh toán ngắn hạn	1.68	1.74	1.79
Hệ số thanh toán nhanh	0.7	0.56	0.88
<b>Cơ cấu vốn</b>			
Hệ số Nợ/Tổng tài sản	62.20%	58.70%	39%
Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu	164.54%	142.11%	65%
<b>Năng lực hoạt động</b>			
Doanh thu thuần/Tổng tài sản	2.08	1.75	2.03
<b>Khả năng sinh lợi</b>			
Lợi nhuận từ HĐKD/Doanh thu	2.49%	3.58%	16.3%
LNST/Doanh thu	1.86%	2.51%	10.4%
LNST/Vốn chủ sở hữu	10.21%	16.92%	34.6%
LNST/Tổng tài sản	3.86%	5.19%	21.0%

## Chỉ số giá

Giá tham khảo (đồng)	PE 2007F	PE 2008F	PB 2007F	PB 2008F
75,000	19.5	23.6	6.75	6.73
80,000	20.8	25.2	7.20	7.18
85,000	22.1	26.8	7.65	7.63
90,000	23.4	28.3	8.10	8.08
95,000	24.7	29.9	8.55	8.53
100,000	26.0	31.5	9.00	8.98

Nguồn: Bản cáo bạch của Công ty và EPS Research

## THỰC HIỆN

Trần Việt Thắng  
 Email: thang.tv@eps.com.vn

## Hình thành và phát triển

- Công ty TNHH XNK TM & XD Hoàng Long thành lập vào tháng 10/1999 với chức năng chính là kinh doanh thuốc lá điếu nội địa, hương phụ liệu thuốc lá với vốn điều lệ ban đầu 1 tỷ đồng.
- Tháng 4/2007, Công ty chính thức đi vào hoạt động dưới hình thức công ty cổ phần, phát triển một số mảng kinh doanh có hiệu quả kinh tế cao như vận tải đường thủy, khai thác khoáng sản.
- Đến nay, Công ty đã mở rộng hoạt động từ đầu tư – sản xuất – kinh doanh – xây dựng cho đến các hoạt động mang tính dịch vụ, với hơn 600 lao động trực tiếp, và gián tiếp tạo việc làm cho hơn 3.600 lao động khác.

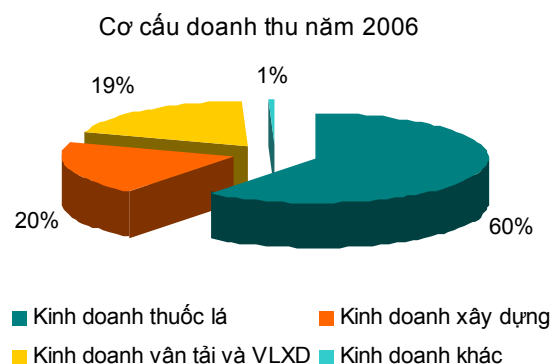
## Lĩnh vực kinh doanh

- Kinh doanh thuốc lá
- Đầu tư xây dựng, san lấp mặt bằng, thi công hạ tầng
- Khai thác khoáng sản
- Kinh doanh dịch vụ vận tải
- Các lĩnh vực khác như hoạt động câu lạc bộ bóng đá, bóng chuyền, bóng bàn, mua bán dụng cụ thể thao; Sản xuất kinh doanh các loại nước uống

## Phân tích hoạt động kinh doanh

### Cơ cấu doanh thu và tăng trưởng

- Doanh thu hoạt động kinh doanh năm 2005 chủ yếu từ kinh doanh thuốc lá, chiếm hơn 97%.
- Năm 2006, tỷ trọng doanh thu từ kinh doanh thuốc lá giảm xuống còn 60%, cơ cấu doanh thu đa dạng với hoạt động kinh doanh xây dựng và vận tải đóng vai trò quan trọng, gần 40% trên tổng doanh thu.
- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2006 tăng tương ứng 14% và 54% so với năm 2005. Ước tính cho năm 2007, tốc độ tăng trưởng sẽ đạt mức cao, tương ứng 93% và 696%.



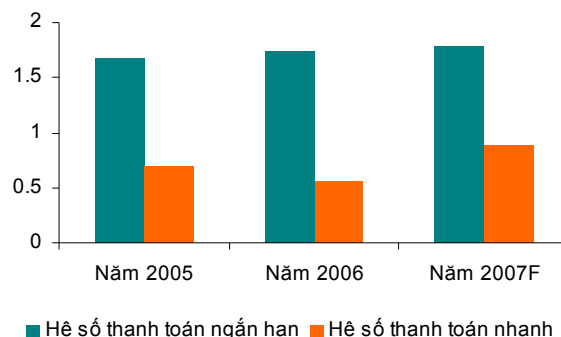
<b>Các chỉ tiêu (triệu đồng)</b>	<b>Năm 2005</b>	<b>Năm 2006</b>	<b>Năm 2007F</b>	
<b>Khoản mục chính trên BCTC</b>				
Tổng giá trị tài sản	259,939	298,058	584,502	
Nợ ngắn hạn	148,878	192,599	214,817	
Nợ dài hạn	12,800	14,135	14,524	
Vốn chủ sở hữu	98,261	91,324	355,161	
Doanh thu thuần	540,133	616,291	1,186,649	
Lợi nhuận từ HĐKD	13,423	22,040	193,461	
Lợi nhuận sau thuế	10,033	15,454	123,007	
<b>Khả năng thanh toán</b>				
Hệ số thanh toán ngắn hạn	1.68	1.74	1.79	
Hệ số thanh toán nhanh	0.7	0.56	0.88	
<b>Cơ cấu vốn</b>				
Hệ số Nợ/Tổng tài sản	62.20%	58.70%	39%	
Hệ số Nợ/Vốn chủ sở hữu	164.54%	142.11%	65%	
<b>Năng lực hoạt động</b>				
Doanh thu thuần/Tổng tài sản	2.08	1.75	2.03	
<b>Khả năng sinh lời</b>				
Lợi nhuận từ HĐKD/Doanh thu	2.49%	3.58%	16.3%	
LNST/Doanh thu	1.86%	2.51%	10.4%	
LNST/Vốn chủ sở hữu	10.21%	16.92%	34.6%	
LNST/Tổng tài sản	3.86%	5.19%	21.0%	
<b>Chỉ số giá</b>				
		2007F	2008F	
KLCPĐLH (triệu cổ phiếu)		31.96	38.36	
EPS (đồng)		3,848	3,177	
BVPS (đồng)		11,111	11,141	
Giá tham khảo (đồng)	PE 2007F	PE 2008F	PB 2007F	PB 2008F
75,000	19.5	23.6	6.75	6.73
80,000	20.8	25.2	7.20	7.18
85,000	22.1	26.8	7.65	7.63
90,000	23.4	28.3	8.10	8.08
95,000	24.7	29.9	8.55	8.53
100,000	26.0	31.5	9.00	8.98

Nguồn: Bản cáo bạch của Công ty và EPS Research

## Chỉ số khả năng thanh toán

- Các chỉ số thể hiện khả năng thanh toán được cải thiện trong thời gian qua.
- Hệ số thanh toán ngắn hạn tăng từ 1.68 lần năm 2005 lên 1.79 lần năm 2007.
- Tương ứng, hệ số thanh toán nhanh tăng lên 0.88 lần năm 2007 từ 0.7 lần năm 2005.
- Hệ số thanh toán nhanh 0.88 lần so với chỉ số thanh toán hiện ngắn hạn 1.79 lần năm 2007 cho thấy lượng tồn kho của Công ty năm nay tăng đáng kể cũng như rủi ro thanh toán ngắn hạn của Công ty là điều đáng quan tâm.

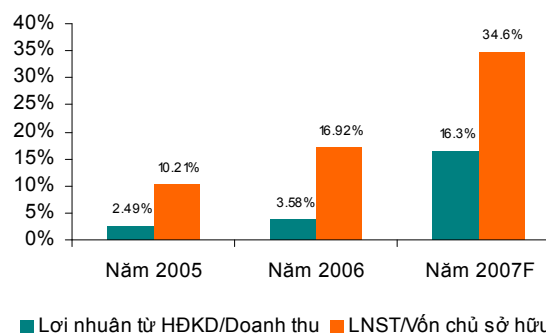
**Khả năng thanh toán**



## Chỉ số khả năng sinh lợi

- Cùng với tốc độ tăng trưởng khá ấn tượng của doanh thu và lợi nhuận, khả năng sinh lợi của Công ty được cải thiện qua các năm.
- Lợi nhuận hoạt động kinh doanh trên doanh thu tăng từ 2.49% năm 2005 lên 16.3% năm 2007.
- LNST/vốn chủ sở hữu ước tính đạt 34.6% năm 2007 (năm 2005: 10.21%). Chỉ số này ở mức cao là rất ấn tượng do tăng trưởng vốn trong năm 2007 là rất cao, gần 4 lần.

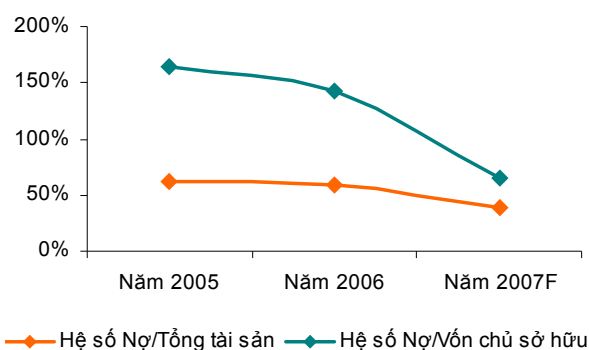
**Khả năng sinh lợi**



## Chỉ số cơ cấu vốn

- Hệ số nợ/tổng tài sản và hệ số nợ/vốn chủ sở hữu giảm qua các năm và ở mức 39% và 65% tương ứng, năm 2007 (năm 2005 tương ứng là 62.2% và 164.5%).
- Khả năng sinh lợi của Công ty có thể sẽ được cải thiện hơn nữa nếu Công ty sử dụng đòn bẩy tài chính hiệu quả hơn.

**Cơ cấu vốn**



## Nguyên vật liệu và nguồn cung ứng nguyên liệu

---

### Lĩnh vực thuốc lá

- Nguyên liệu chính là lá, nhập khẩu từ Trung Quốc và hương liệu thuốc lá, nhập khẩu từ Pháp và Mỹ. Do được ưu tiên về ủy thác quota nhập khẩu nguyên vật liệu sản xuất thuốc lá, Công ty hoàn toàn có khả năng chủ động trong việc kiểm nguồn cung cấp và đủ quota cho sản xuất kinh doanh.

### Lĩnh vực xây dựng

- Nguồn nguyên vật liệu chủ yếu cần có cho hoạt động xây dựng như cát, đá, đất, Công ty đều có thể chủ động từ hoạt động khai thác của Công ty. Đối với nguồn cung cấp xi măng và thép, Hoàng Long thực hiện mua ngoài từ với mức giá khá cạnh tranh.

## Trình độ công nghệ

---

### Lĩnh vực thuốc lá

- Gắn bó trong lĩnh vực thuốc lá từ những ngày còn là một cơ sở sản xuất nhỏ, Công ty đã tích lũy được rất nhiều kinh nghiệm quý báu, đặc biệt là bí quyết công nghệ phối chế hương liệu thuốc lá, tạo thế cạnh tranh trong cung cấp hương liệu cho một số nhà máy sản xuất thuốc lá lớn tại Việt Nam.

### Lĩnh vực xây dựng và khai thác khoáng sản

- Cơ sở trang thiết bị chuyên dùng trong thi công công trình, phương tiện cơ giới rất hiện đại, phục vụ đắc lực cho các hoạt động thi công công trình, san lấp mặt bằng, khai thác đất, cát, đá, sỏi, vận tải thủy bộ phục vụ cho hoạt động xây dựng.
- Đội khai thác vận chuyển của công ty có trọng tải 50.000 tấn, cung cấp nguyên vật liệu phục vụ san lấp và xây dựng trong thời gian ngắn.

## Vị thế của công ty trong ngành

---

### Lĩnh vực thuốc lá

- Công ty là doanh nghiệp cung cấp, chuyển giao công nghệ hương liệu sản xuất thuốc lá điều và bao tiêu tiêu thụ thuốc lá lớn nhất tại tỉnh Long An.
- Sản phẩm của Công ty được tiêu thụ khắp các tỉnh miền Tây và hầu như chiếm lĩnh thị phần tiêu thụ thuốc lá nội địa ở các tỉnh này.
- Bên cạnh khả năng, công nghệ và kinh nghiệm sản xuất thuốc lá, công ty còn có khả năng bao tiêu sản phẩm thông qua hệ thống phân phối rộng khắp, với thị trường của sản phẩm thuốc lá rất ổn định.

## Lĩnh vực xây dựng và khai thác khoáng sản

- Đây là các lĩnh vực Công ty có nhiều kinh nghiệm và thế mạnh so với các công ty cùng ngành. Trong lĩnh vực xây dựng, Công ty được sự hỗ trợ của tỉnh Long An trong việc giao quỹ đất công nghiệp để đầu tư cơ sở hạ tầng.
- Đối với khai thác khoáng sản, Hoàng Long hầu như chiếm thế độc quyền trong việc khai thác và bán cát xây dựng tại tỉnh Long An.

## Chiến lược phát triển kinh doanh

---

### Lĩnh vực kinh doanh thuốc lá

- Kết hợp với các đối tác có trình độ tay nghề và thiết bị hiện đại, sản xuất các sản phẩm cao cấp để phục vụ nhu cầu cho người tiêu dùng.
- Hoàn thiện nghiên cứu phối chế hai quy trình công nghệ hương liệu phục vụ cho sản xuất thuốc lá điều chất lượng cao.
- Nghiên cứu cải tiến, chỉnh sửa bao bì, nhãn hiệu cho phù hợp thị trường.

### Lĩnh vực đầu tư xây dựng, san lấp mặt bằng, thi công hạ tầng

- Tiếp tục hoàn thiện các dự án đang thực hiện để đưa vào kinh doanh khai thác trong thời gian tới.

### Lĩnh vực khai thác khoáng sản

- Tiếp tục thi công giai đoạn 2 dự án nhà máy nước ngầm Hoàng Long nâng công suất hiện tại từ 5,000 m<sup>3</sup>/ngày lên 15,000 m<sup>3</sup>/ngày vào cuối năm 2008.
- Tiếp tục tổ chức và quản lý điều hành tốt công tác khai thác mỏ cát, hàm đất của Công ty có hiệu quả đến năm 2010.

### Các lĩnh vực khác

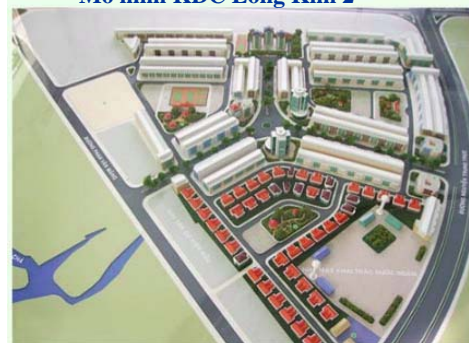
- Đối với dịch vụ Taxi Hoàng Long với quy mô hiện tại 200 xe, có thể đầu tư thêm theo nhu cầu thực tế.
- Từ quý 3/2008 đến hết quý 3/2009 sẽ đầu tư và hoàn thiện giai đoạn 1 xưởng nước giải khát, nước uống tinh khiết đóng chai và xưởng rượu vang Ý. Tổng giá trị đầu tư khoảng 30 tỷ đồng.

## Các dự án đã và đang thực hiện

### 1. Dự án khu dân cư Long Kim 2

- Tổng vốn đầu tư dự án: 120 tỷ đồng
- Tổng doanh thu của dự án là: 396 tỷ đồng
- Tổng lợi nhuận trước thuế của dự án: 276 tỷ đồng
- Hiện tại, dự án này đã đưa vào kinh doanh từ đầu năm 2007 và đã bán 90% sản phẩm, Công ty còn lại 10% dự phòng.

Mô hình KDC Long Kim 2



### 2. Dự án biệt thự nhà vườn An Thạnh

- Dự án đang triển khai thi công hạ tầng và sẽ đưa vào kinh doanh quý 1 năm 2008.
- Tổng vốn đầu tư dự án: 92 tỷ đồng
- Tổng doanh thu của dự án: 393 tỷ đồng
- Tổng lợi nhuận của dự án trước thuế: 300 tỷ đồng.
- Tiềm năng và sinh lợi của dự án là rất lớn và sẽ đưa vào kinh doanh 50% sản phẩm trong năm 2008.

Mô hình Khu Biệt thự - Nhà vườn An Thạnh



### 3. Dự án căn hộ 26 tầng

- Vị trí nằm trên trục đường Huỳnh Tấn Phát - Quận 7 - TP.HCM
- Tổng diện tích: 3,100 m<sup>2</sup>
- Dự án đang trong giai đoạn thiết kế
- Tổng vốn đầu tư dự kiến: 90 tỷ đồng
- Dự kiến khởi công xây dựng vào quý 2 năm 2008
- Khả năng sinh lời dự án rất cao

### 4. Dự án chỉnh trang đô thị Nam quốc lộ 1A thị trấn Bến Lức - Long An

- Tổng diện tích 75ha và đang khẩn trương thực hiện các bước thiết kế quy hoạch, thu hồi đất và giải phóng mặt bằng.
- Dự kiến dự án sẽ được khởi công vào quý 1 năm 2009.

## 5. Khu công nghiệp Hoàng Long I

- Vị trí dự án nằm cạnh phía Bắc đường cao tốc TP.HCM - Trung Lương, tại khu vực Bến Lức - Long An.
- Đang trong giai đoạn giải phóng mặt bằng, dự kiến khởi công vào đầu năm 2008.
- Quy mô của dự án với tổng diện tích giai đoạn 1 là: 262.68 ha và giai đoạn 2 sẽ triển khai vào năm 2009 với diện tích mở rộng thêm là 1,600 ha về phía Bắc của dự án.
- Tổng vốn đầu tư của dự án giai đoạn 1 là: 788 tỷ đồng.
- Tổng doanh thu: 1,143 tỷ đồng; tổng lợi nhuận trước thuế: 355 tỷ đồng.
- Hiện nay dự án đã được các nhà đầu tư trong và ngoài nước đăng ký mua bằng biên bản ghi nhớ và đặt cọc 5% với tổng diện tích khoảng 60% của dự án.

## 6. Cụm công nghiệp Hoàng Long II

- Tổng diện tích: 38ha, tổng diện tích đất kinh doanh là: 24.7ha chiếm tỷ lệ 65%.
- Tổng vốn đầu tư: 114 tỷ đồng.
- Tổng doanh thu: 150 tỷ đồng, tổng lợi nhuận trước thuế: 36 tỷ đồng.
- Dự kiến đưa vào kinh doanh cuối năm 2008

## 7. Dự án liên doanh cổ phần với công ty Thanh Thy

- Vị trí đối diện tòa nhà Công ty LD Phú Mỹ Hưng, Q7, tổng diện tích: 4,222 m<sup>2</sup>
- Tổng giá trị đầu tư khoảng 20 triệu USD.
- Tỷ lệ góp vốn của Hoàng Long Long An là 30%.
- Chức năng ngành nghề của dự án: Dịch vụ y tế - Thẩm mỹ viện và cao ốc văn phòng cho thuê.
- Thời gian khởi công xây dựng dự án vào đầu năm 2008.
- Dự án được đưa vào kinh doanh cuối năm 2008.

## 8. Dự án liên kết thành lập Công ty cổ phần Hòn Ngọc Viễn Đông - TP.HCM (EPC)

- Trụ sở đặt tại 255 Trần Hưng Đạo, phường Cô Giang, Quận 1, TP.HCM.
- Vốn điều lệ: 600 tỷ đồng Việt Nam, trong đó Hoàng Long chiếm tỷ lệ 15%.
- Công ty sẽ chính thức đi vào hoạt động từ tháng 01/2008.



## Các chỉ tiêu kế hoạch

Các chỉ tiêu (triệu đồng)	Năm 2008F	Năm 2009F	Năm 2010F
Doanh thu thuần	1,098,000	1,647,000	2,305,800
Lợi nhuận gộp	219,600	329,400	461,160
Lợi nhuận trước thuế	171,915	273,590	394,282
Lợi nhuận sau thuế	121,853	194,686	280,571
Vốn chủ sở hữu	427,354	510,169	570,438
Tỷ lệ LNST/DT thuần	11.1%	11.8%	12.2%
Tỷ lệ LNST/VCSH bq	33.0%	44.3%	55.6%
Tỷ lệ cổ tức dự kiến	14%	16%	18%

Nguồn: Bản cáo bạch của Công ty và EPS Research

Các thông tin trong tài liệu này được cung cấp cho mục đích tham khảo. Các thông tin này được tin là đáng tin cậy và được căn cứ từ các nguồn cung cấp được tin là đáng tin cậy. Do việc tiếp cận các nguồn thông tin bị hạn chế và các sơ suất có thể có vì yếu tố con người, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác và/hoặc tính đầy đủ của các thông tin. Chúng tôi không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất đầu tư có thể phát sinh do việc sử dụng một phần hay toàn bộ thông tin trong tài liệu này. Để có thêm thông tin về dịch vụ của chúng tôi, xin vui lòng liên hệ điện thoại (84-8) 838 6068, với các liên lạc: **Dịch vụ chứng khoán:** Nguyễn Ngọc Thức (1112); **Tư vấn tài chính doanh nghiệp:** Nguyễn Hồng Trang (1666); **Phân tích tài chính:** Đinh Như Đức Thiện (1555); **Quản lý Đầu tư:** Lê Thanh Trí (1991).