

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



HVG: Đại hội cổ đông 2015

Ngày 9/4/2015, VPBS xin gửi đến Quý nhà đầu tư thông tin cập nhật sau khi tham dự họp đại hội cổ đông thường niên của CTCP Hùng Vương (HSX – HVG).

Kết quả kinh doanh 2014

Theo số liệu kiểm toán, kết quả kinh doanh hợp nhất 2014 HVG đạt được doanh thu 14.901 tỷ đồng (+33% y-o-y) và LNST đạt 425 tỷ đồng (+44% y-o-y).

	Đơn vị	2013	2014	Tăng trưởng
DTT	Tỷ đồng	11.179	14.901	33%
LNTT	Tỷ đồng	292	450	54%
LNST	Tỷ đồng	296	425	44%
EPS	Đồng/cp	1.890	2.201	16%

Cập nhật một số hoạt động kinh doanh chính

Thức ăn chăn nuôi (chiếm 30% DTT): tăng 12% so với năm trước.

Cá tra (chiếm 70% DTT): trong đó, tập đoàn HVG đã đạt được 215 triệu đô xuất khẩu năm 2014 (+12% y-o-y), chiếm 12,3% tổng kim ngạch xuất khẩu cá tra Việt Nam. Cơ cấu xuất khẩu đã có sự dịch chuyển đáng kể, giảm tỷ trọng xuất khẩu sang Mỹ từ 35% xuống còn 13%, tăng xuất khẩu sang châu Âu và các nước Bắc Mỹ khác với tỷ trọng tăng từ 20% lên 49%. Nguyên nhân là do thuế chống bán phá giá tại Mỹ đã làm cho thị trường này không còn hấp dẫn đối với HVG. Doanh thu bán cá tra trong nước là mảng tăng trưởng mạnh nhất, tăng gấp đôi so với năm trước, đạt 4.379 tỷ đồng.

Triển vọng 2015

Các hiệp định tự do thương mại cơ hội cho ngành thủy sản nói chung: Hiệp định liên minh hải quan Nga-Belarus-Kazakhstan (ký cuối 2014), FTA Việt Nam-Hàn Quốc. Các hiệp định đang đàm phán và kỳ vọng hoàn thành sớm: TPP, FTA với liên minh châu Âu (2015), ASEAN+6 (2016).

HVG đặt kế hoạch doanh thu tăng trưởng cao với doanh thu tăng 34% và LNTT tăng 78% trong 2015. Mức tăng trưởng này đến từ tăng trưởng nội tại và cả M&A. Chi tiết, trong năm 2015, HVG dự định nâng tỷ lệ sở hữu tại VTF (80,7% lên 90,0%), AGF (79,5% lên 85,0%) và FMC (38,0% lên 51,0%). Như vậy với sự hợp nhất kết quả của FMC trong 2015, tổng kim ngạch xuất khẩu của HVG năm 2015 dự kiến đạt 600-700 triệu đô, trong đó 50% là xuất khẩu cá và 50% từ xuất khẩu tôm. Nếu HVG đạt được kế hoạch năm nay, tăng trưởng EPS sẽ đạt khoảng 44% so với năm ngoái là 16%.

Thức ăn thủy sản: Theo đại diện của công ty thì nguồn đầu vào để sản xuất thức ăn thủy sản, chủ yếu là bánh dầu đậu nành đang ở vùng giá đáy và xu hướng giá thấp này sẽ kéo dài đến 2017. Cơ sở để HVG đạt được tăng trưởng thông qua công ty con Việt Thắng (VTF) là: kết hợp quy mô sản xuất lớn, công nghệ hiện đại, nhân lực, quản lý, khả năng chiếm lĩnh thị phần sản xuất thức ăn thủy sản so với đối thủ (VTF nắm 30% thị phần). Kế hoạch doanh thu của mảng thức ăn thủy sản là 9.000-10.000 tỷ đồng.

Cá tra & tôm: Cơ sở tăng trưởng dựa trên quy trình khép kín, thức ăn cá có chất lượng ổn định, kiểm soát tốt chi phí, giá thành thấp hơn 5-10% so với đối thủ. Ngoài ra đối với HVG còn tập trung phát triển sản phẩm có giá trị gia tăng cao, đặc biệt đối với sản phẩm tôm.

Chi đầu tư

Trong năm 2015, HVG sẽ chi khoảng 14.000 tỷ đồng để đầu tư mở rộng năng lực sản xuất: gồm: Mở rộng và xây mới ba nhà máy chế biến cá tại Tiền Giang, Sa Đéc, Bến Tre, hai nhà máy chế biến tôm tại Sóc Trăng và một kho lạnh tại Bạc Liêu. Nâng công suất nhà máy sản xuất thức ăn Việt Thắng từ 500.000 tấn lên 800.000 tấn/năm. Dự kiến hoàn thành vào T9/2015.

Ngoài ra, HVG cũng có các kế hoạch dài hạn khác trong 2015:

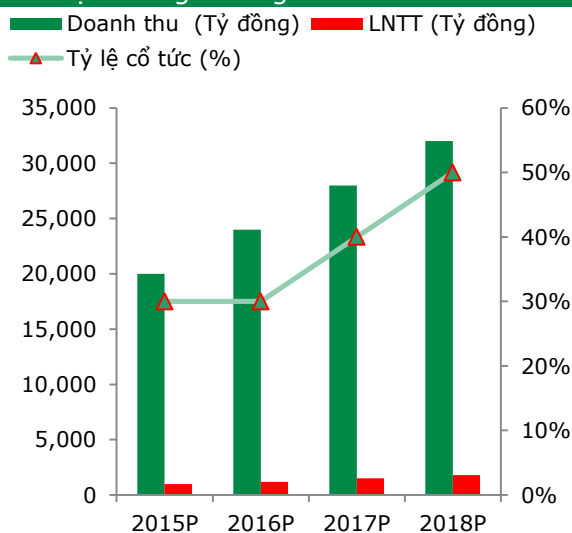
Hợp tác liên doanh ba bên: HVG tham gia vào một công ty liên doanh 3 bên gồm bên đánh bắt và cung cấp cá nguyên liệu (một công ty Nga với tỷ lệ sở hữu 49%), bên chế biến là HVG (sở hữu 31%) và đầu mối tiêu thụ (một công ty Tây Ban Nha Masgato với tỷ lệ sở hữu 19%).

Đầu tư vào khu công nghiệp tại Mascova. Hùng Vương hợp tác với Ngân hàng đầu tư và phát triển (BIDV) và công ty Thụy Nga để đầu tư vào khu công nghiệp này. Trong đó, HVG đầu tư kho lạnh và khu chế biến.

Cổ tức

Tỷ lệ trả cổ tức theo kế hoạch cao từ 2015 đến 2018 trong đó cổ tức bằng tiền mặt tối thiểu khoảng 10%. HVG đã chi cổ tức 2014 bằng 10% tiền mặt, bán ưu đãi tỷ lệ 3:1 và chia thưởng bằng cổ phiếu tỷ lệ 10:1 trong tháng 1/2015.

Kế hoạch tăng trưởng của HVG



Kế hoạch 2015

Chỉ tiêu	Đơn vị	30-9-15	31-12-15	% thay đổi so với 2014
Tổng doanh thu	Tỷ đồng	14.000	20.000	+33.0%
LNTT	Tỷ đồng	500	800	+77.6%

Nguồn: HVG

Nhận định: kế hoạch của HVG qua các năm đều ở mức cao và thực tế doanh nghiệp đều hoàn thành kế hoạch doanh thu đặt ra. Tuy nhiên đối với kế hoạch LNTT thì chưa thể đạt được: năm 2013 LNTT kế hoạch là 800 tỷ đồng - LNTT thực tế: 292 tỷ đồng, năm 2014: LNTT kế hoạch là 700 tỷ đồng - LNTT thực tế: 450 tỷ đồng. Do đó việc hoàn thành kế hoạch LNTT trong các năm tiếp theo cần theo dõi thêm.

Huy động vốn

- Đợt 1: HVG đã phát hành 300 tỷ đồng trái phiếu vào 10/2014 với kỳ hạn ba năm cho ngân hàng VIB. Lãi suất 10,5% trong 12 tháng đầu tiên, lãi suất các kỳ tiếp theo bằng lãi suất tiền gửi cá nhân kỳ hạn 12 tháng cộng biên độ 3,5%.
- Đợt 2: HVG đã phát hành 700 tỷ đồng trái phiếu vào 11/2014 với kỳ hạn ba năm cho ngân hàng BIDV. Lãi suất 8,5% trong 12 tháng đầu tiên, lãi suất các kỳ tiếp theo bằng lãi suất tiền gửi cá nhân kỳ hạn 12 tháng cộng biên độ 2%.

Như vậy HVG đã hoàn thành kế hoạch phát hành trái phiếu không chuyển đổi 1000 tỷ đồng trong 2014. Trong đó phần trái phiếu phát hành cho BIDV tuy chỉ sau phát hành cho VIB một tháng nhưng với mức lãi suất tốt hơn hẳn. Năm 2015, HVG tiếp tục huy động thêm 500 tỷ trái phiếu từ ngân hàng ANZ Việt Nam và ký kết thêm một hạn mức vay 20 triệu đô với kỳ hạn năm năm với ngân hàng tái thiết Đức (DEG).

Chúng tôi sẽ phân tích sâu hơn về HVG trong báo cáo chi tiết sẽ được cung cấp cho nhà đầu tư trong thời gian sớm nhất có thể.

Tính đến hết ngày 9/4/2015, cổ phiếu HVG đang giao dịch ở mức 20.500 đồng/cp (-0,96%), P/E đạt 9,30 lần và P/B đạt 1,49 lần.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Barry David Weisblatt

Giám đốc Khối Phân tích
barryw@vpbs.com.vn

Ngô Thu Ba

Chuyên viên phân tích cao cấp
bant@vpbs.com.vn

Phạm Trần Hương Giang

Chuyên viên phân tích - Phân tích cơ bản
giangpth@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Marc Djandji, CFA

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức
& Nhà đầu tư Nước ngoài
marcdjandji@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 158

Lý Đắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+844 3974 3655 Ext: 335

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T - +84 (0) 4 3974 3655
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418