

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



HSG công bố nghị quyết Đại hội cổ đông thường niên NĐTC2016-2017

CTCP Tập đoàn Hoa Sen (HSG) vừa công bố nghị quyết Đại hội cổ đông thường niên NĐTC2016-2017 sẽ được tổ chức vào 6/1/2017 với các nội dung chính như sau:

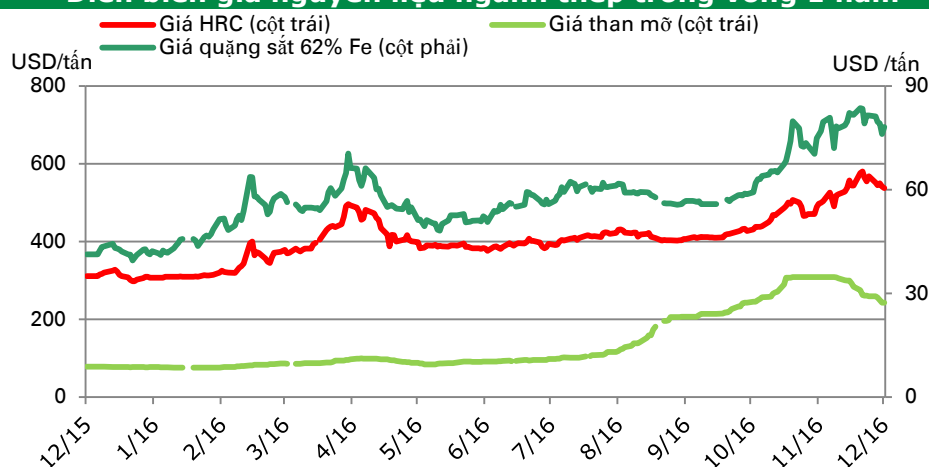
1. Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế của HSG trong NĐTC2016-2017 đạt 23.000 tỷ đồng, tăng 28,5% với tổng sản lượng bán hàng là 1,6 triệu tấn, tăng 19,5%. Do giá nguyên vật liệu như quặng sắt và than mỡ diễn biến phức tạp trong NĐTC2016-2017 nên công ty chỉ đặt kế hoạch lợi nhuận sau thuế tăng 9,7%, đạt 1.650 tỷ đồng, với giá định giá thép cán nóng (HRC) là 400 USD/tấn. Trong NĐTC2015-2016, doanh thu và lợi nhuận sau thuế của HSG đạt 17.894 và 1.504 tỷ đồng, tăng lần lượt 25,3% và 127,9%, nhờ vào sản lượng bán hàng tăng 12,9% lên 1,3 triệu tấn, cùng với giá bán diễn biến thuận lợi và giá vốn đầu vào thấp.
2. Tỷ lệ cổ tức trong NĐTC2016-2017 sẽ tối đa là 85%. HSG dự kiến sẽ trả cổ tức bằng tiền mặt tối đa là 10% (trên mệnh giá) và cổ tức bằng cổ phiếu tối đa là 75%, trong đó 55% từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối và 20% từ thặng dư vốn chủ sở hữu tại thời điểm 30/9/2016. HSG đã thực hiện chi trả cổ tức bằng tiền mặt là 25% và cổ tức bằng cổ phiếu là 50% trong năm tài chính vừa qua. Trong NĐTC2016-2017, HSG cũng đề nghị phát hành thêm 3,5 triệu cổ phiếu (tương đương 1,8% số lượng cổ phiếu đang lưu hành) cho người lao động (ESOP) với giá ưu đãi là 10.000 đồng/cổ phiếu. Cổ phiếu ESOP này sẽ bị hạn chế chuyển nhượng 100% trong vòng 3 năm, và sẽ được tự do chuyển nhượng 50% trong năm thứ 4 và năm thứ 5 sau ngày phát hành.
3. Trong NĐTC2016-2017, HSG sẽ trích lập không quá 1% lợi nhuận sau thuế hợp nhất cho quỹ phúc lợi và không quá 3% cho quỹ khen thưởng và quỹ tài trợ, từ thiện. Trong NĐTC2015-2016, công ty đã trích lập 105 tỷ đồng cho cả ba quỹ này.
4. Tỷ lệ thù lao và khen thưởng cho ban quản trị HSG trong NĐTC2016-2017 là 1,5% của lợi nhuận sau thuế hợp nhất đã kiểm toán. Trong NĐTC2015-2016, tỷ lệ này tương đương ở mức 1,5% của lợi nhuận sau thuế hợp nhất đã kiểm toán.

Tuy nhiên, những nghị quyết này cần được sự đồng ý của Đại hội cổ đông tổ chức ngày 6/1/2017. Chúng tôi cho rằng những nghị quyết này sẽ được thông qua trong kỳ đại hội tới.

Cập nhật giá nguyên liệu thép

Giá thép cán nóng HRC hiện đã giảm xuống mức 537 USD/tấn sao khi đạt đỉnh 580 USD/tấn vào ngày 13/12/2016, ghi nhận mức tăng 72,7% so với cùng kỳ năm trước do ảnh hưởng từ đà tăng giá của nguyên liệu đầu vào như là quặng sắt và than mỡ. Tại thời điểm cuối tháng 11/2016, giá than cốc và quặng sắt đạt lần lượt là 309 USD/tấn và 72 USD/tấn, tăng 294,9% và 74,5% so với cùng kỳ năm trước, nhờ vào gói kích cầu kinh tế của cả Trung Quốc và Mỹ và chính sách giảm sản lượng khai thác than mỡ của Trung Quốc. Tuy nhiên, từ giữa tháng 12/2016, giá than mỡ đã điều chỉnh giảm do sự gia tăng sản lượng từ các nhà khai thác Trung Quốc. Trong khi đó, các chuyên gia từ ngân hàng ABN Amro dự báo rằng giá quặng sắt giao ngay trong năm 2017 sẽ duy trì ổn định, trong khi các định chế tài chính khác như UBS Group AG dự báo giá quặng sắt sẽ về lại mức 60 USD/tấn trong năm tới. Do vậy, đà tăng giá của HRC được dự báo sẽ không kéo dài trong năm 2017 do sự giảm giá của nguyên liệu đầu vào là than mỡ và quặng sắt.

Diễn biến giá nguyên liệu ngành thép trong vòng 1 năm



Nguồn: Bloomberg, VPBS tổng hợp

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 12 tháng là 64.300 đồng/cổ phiếu, tương ứng với mức P/E NĐTCC2016-2017 mục tiêu là 7,0 lần và tiềm năng tăng giá là 24,1%. Trong NĐTCC2016-2017, VPBS dự báo doanh thu và lợi nhuận ròng hợp nhất đạt lần lượt 23.226 tỷ đồng và 1.805 tỷ đồng, tăng 29,8% và 20,2% so với cùng kỳ năm trước, dựa trên những giả định sau:

1. Doanh thu hợp nhất của HSG trong NĐTCC2016-2017 đạt 23.226 tỷ đồng, tăng 29,8% so với cùng kỳ năm trước, với giả định giá bán trung bình tăng 8,0% và sản lượng tiêu thụ tăng 20,0% so với NĐTCC2015-2016.
2. Biên lợi nhuận gộp giảm từ mức 23,4% trong NĐTCC2015-2016 xuống còn 22,0% trong NĐTCC2016-2017 do ảnh hưởng từ sự tăng giá nguyên liệu đầu vào như HRC và than mỡ.
3. Tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp/doanh thu trong NĐTCC2016-2017 sẽ duy trì tại mức như năm trước.
4. Chi phí tài chính trong NĐTCC2016-2017 sẽ không tăng mạnh so với NĐTCC2015-2016 do chi phí tài chính từ khoản nợ vay tăng thêm để phục vụ dự án Cà Ná sẽ được vốn hóa trong năm 2017.

Giá cổ phiếu hôm nay đóng cửa tại mức giá 51.800 đồng (tăng 1,0%), đang giao dịch tại P/E trượt là 6,8 lần và P/E NĐTCC2016-2017 là 5,6 lần, khá rẻ so với mức trung bình ngành và thị trường chung. Lợi suất cổ tức bằng tiền mặt của HSG dự kiến là 1,9%.

LIÊN HỆ

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

Lê Anh Minh

Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Nguyễn Anh Minh

Chuyên viên phân tích
minhna@vpbs.com.vn

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

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 335

Trần Thanh Bạch

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige
bachtt@vpbs.com.vn
+84 190 056 1218 Ext: 2607

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

Lê Kiên Cường

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức
cuonglk@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 202

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP 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 1900 6457
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