

BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ NHANH

06.03.2017

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoa Sen

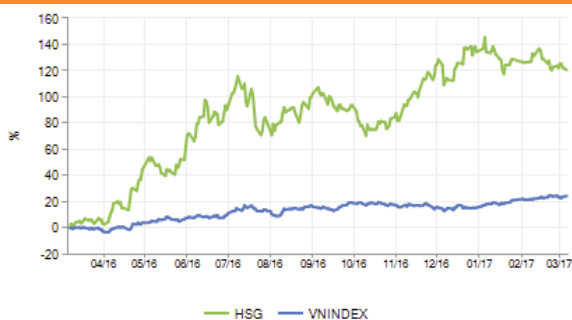
Mã: HSG (HOSE) | Ngành: Vật liệu xây dựng

Khuyến nghị đầu tư
NĂM GIỮ

Giá thị trường	47.350
Giá mục tiêu	58.765
Thời gian đầu tư	3 – 6 tháng

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường	9296,33 tỷ đồng
Số lượng CP lưu hành	196,539,829
Số lượng CP niêm yết	196,539,829
Giá cao nhất 52 tuần	53,000 đồng
Giá thấp nhất 52 tuần	18,500 đồng
KLGDDBQ 10 phiên	1,131,534
Free - float (%)	22%

Biến động giá CP/ Vnindex

Biến động EPS 4 năm

Năm	2013	2014	2015	2016
EPS	5.538	4.292	5.258	8.617

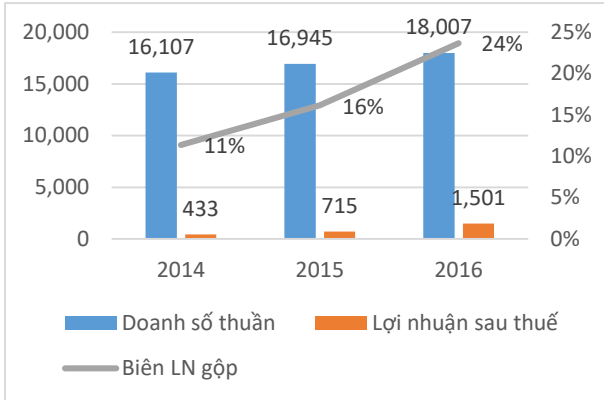
Cơ cấu cổ đông (%)

Năm giữ của CĐ lớn	53%
Ban lãnh đạo và người có liên quan	13%
Cổ đông khác	34%

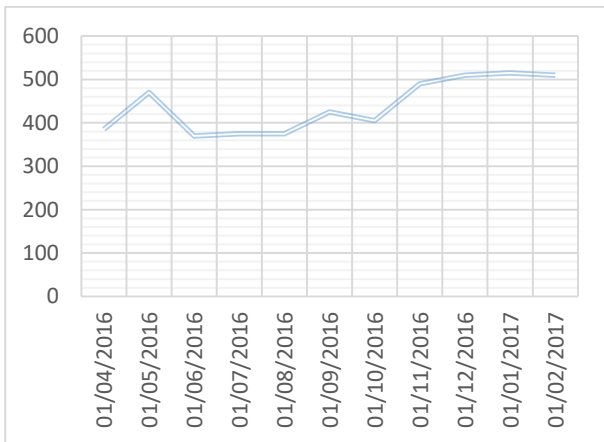
ĐIỂM NHẤN DOANH NGHIỆP VÀ QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- ❖ **HSG là nhà sản xuất tôn mạ và ống thép đứng đầu Việt Nam** với công suất 1.2 triệu tấn tôn mạ và 377 nghìn tấn ống thép. Hệ thống phân phối bao phủ thị trường nội địa với hơn 190 chi nhánh và 6 tổng kho; sản phẩm tiêu thụ trên 65 quốc gia. Đứng đầu thị phần tôn trong nước, 31.6% thị phần tôn mạ nội địa; 19,6% thị phần ống thép.
- ❖ **Kế hoạch SXKD năm 2017**, HSG đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt 23.000 tỷ đồng (+29% yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt 1.650 tỷ đồng (+10% yoy).
- ❖ **Cập nhật KQKD quý 1/2017 (01/10/2016 – 31/12/2016)**, Doanh thu thuần đạt 5793,11 tỷ đồng và Lợi nhuận sau thuế đạt 440 tỷ đồng; tăng lần lượt 48% và 135% so với cùng kỳ; tăng lần lượt 15% và (-2%) so với quý trước.
- ❖ **Thép mạ (tôn mạ) có thể được áp thuế tự vệ chính thức:** Ngày 01/09/2016, Bộ Công Thương đã áp dụng thuế chống bán phá giá tạm thời đối với thép mạ từ Trung Quốc và Hàn Quốc với mức thuế từ 4% - 38.34%, áp dụng đến hết ngày 13/01/2017.
- ❖ Ngày 03/03/2017, cục cạnh tranh đã có kết luận chính thức về vụ việc, theo đó trong thời gian tới BCT sẽ ra quyết định về việc áp thuế chính thức.
- ❖ **Dự án đầu tư:** HSG dự kiến sẽ triển khai dự án Khu liên hiệp cán thép Hoa Sen Cà Ná – Ninh Thuận với tổng số vốn đầu tư 10,6 tỷ USD công suất 16 triệu tấn/năm. Giai đoạn đầu tư trong vòng 6 năm từ năm 2017 – năm 2031.

TĂNG TRƯỞNG DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN

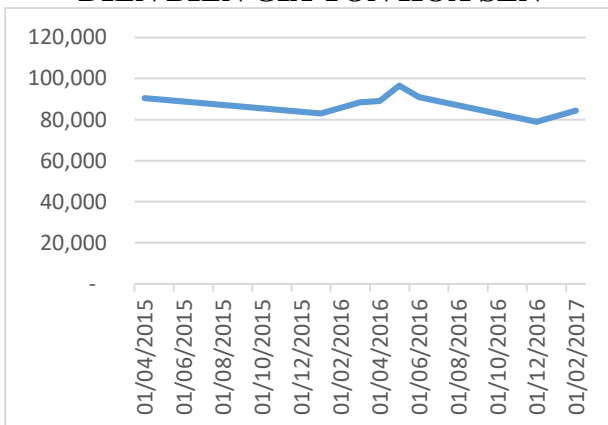


DIỄN BIẾN GIÁ THÉP CÁN NÓNG



Nguồn: <http://www.recycleinme.com>

DIỄN BIẾN GIÁ TÔN HOA SEN



Nguồn: IRS tổng hợp từ website <http://satthepxaydung.net>

❖ Hoạt động kinh doanh:

Năm 2016, doanh thu thuần đạt 18.007 tỷ đồng (+6% yoy) và lợi nhuận sau thuế đạt 1.501 tỷ đồng (+110% yoy)

Trong đó, sản lượng tiêu thụ các sản phẩm tôn mạ của HSG tăng mạnh, tăng 22% về sản lượng.

❖ Lợi nhuận năm 2016 tăng gấp đôi so với năm 2015. Do một số nguyên nhân sau:

Tỷ suất lợi nhuận gộp tăng do công ty đã trữ được lượng hàng tồn kho nguyên liệu giá thấp vào đầu năm, trước chu kỳ giá hàng hóa tăng.

❖ Ước tính EPS năm 2017:

Căn cứ trên mức lợi nhuận HSG đề ra đầu năm, EPS 2017 Forward đạt 8.395 đồng/CP.

Ở mức giá giao dịch hiện tại 47.450 đồng/CP, mức P/E forward đạt 5.65. Chúng tôi cho rằng, mức P/E này ở mức khá hấp dẫn.

So với lịch sử P/E giao dịch của HSG giao động ở mức 7 lần. Chúng tôi cho rằng, HSG còn tiềm năng đạt mức giá 58.765 đồng/CP (cao hơn khoảng 20% so với giá hiện tại).

NHẬN ĐỊNH KỸ THUẬT



NHẬN ĐỊNH

Xu hướng trung hạn

Xu hướng ngắn hạn

Hỗ trợ trung hạn

Hỗ trợ ngắn hạn

Sóng

MACD

RSI

Bolinger band

Stochastic

ADX

- Giá hiện đang trong giai đoạn cuối nhịp điều chỉnh ngắn hạn (điểm kết thúc sóng 2) của xu hướng tăng trung hạn.
- Trạng thái tích lũy tích cực với nền tảng giá sideway, nến nhỏ và cạn kiệt thanh khoản thể hiện sự suy giảm của áp lực bán sau một nhịp điều chỉnh. HSG có khả năng cao sẽ sớm trở lại xu hướng tăng (sóng 3) và sẽ được xác nhận khi giá bứt phá được mẫu hình tích lũy Ascending Triangle.

KHUYẾN NGHỊ

- Khuyến nghị **MUA** cổ phiếu HSG với kế hoạch như sau:
 - **Mua thăm dò:** 30% tại nền tảng giá 47.3 hiện tại.
 - **Điểm mua chính:** khi giá vượt đỉnh ngắn hạn 48.2 với thanh khoản đột biến (trên 1.5 triệu đv) xác nhận.
 - **Target:** 52 (+10%) trong ngắn hạn (1 tháng) và 62 (+31%) trong trung hạn (2-4 tháng).
 - **Stoploss:** giá thủng 46.3 (-2%) của đáy ngắn hạn.

DIỄN GIẢI

Khuyến nghị	Diễn giải
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn thận và được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên Công ty Chứng khoán Quốc tế Hoàng gia (IRS) không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác và đầy đủ của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích tại thời điểm viết báo cáo và có thể thay đổi bất cứ lúc nào. Do đó, chúng tôi không có trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý chào bán, lôi kéo, khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

IRS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh, tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư với đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng IRS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Chứng khoán Quốc tế Hoàng gia

Trụ sở: 30 Nguyễn Du, quận Hai Bà Trưng, Hà Nội

Điện thoại: (+84.4) 3 944 6666

Fax: (+84.4) 3 944 6969

Email: contact@irs.com.vn