

HPG – Duy trì tốc độ tăng trưởng hai chữ số trong Quý III

Trong quý III/2018, doanh thu của toàn tập đoàn Hòa Phát đạt 14,4 ngàn tỷ đồng (+13,1% c/k), và lợi nhuận sau thuế tương ứng đạt 2,4 ngàn tỷ đồng (+12,5% c/k). Tính từ đầu năm, doanh nghiệp sản xuất thép lớn nhất cả nước đã lần lượt ghi nhận 42 ngàn (+23,8% c/k) và 6,8 ngàn tỷ đồng (+21,7% c/k) từ doanh thu và lợi nhuận ròng. Với kết quả trên, HPG cơ bản hoàn thành 85% kế hoạch lợi nhuận cho cả năm.

Xét theo từng mảng kinh doanh chủ chốt, **Thép** tiếp tục duy trì vị thế khi đóng góp 83,8% tổng doanh thu toàn tập đoàn, dù cho tốc độ tăng trưởng chỉ ghi nhận ở mức 7,8% c/k. Cụ thể hơn, trong 9 tháng đầu năm, tổng sản lượng tiêu thụ thép xây dựng và ống thép lần lượt đạt 1,7 triệu tấn (+6,6% c/k) và 480.300 tấn (+12,8% c/k). Về mảng kinh doanh **Bất động sản** và **Sản xuất công nghiệp khác**, HPG duy trì tốt hoạt động ở cả hai lĩnh vực trên trong quý 3 vừa qua, qua đó lần lượt thu về 303 tỷ và 822 tỷ đồng doanh thu, mang về tổng LNST đạt 173 tỷ đồng. Bên cạnh đó, dù mảng kinh doanh mới vẫn đang từng bước ổn định, ngành **Nông nghiệp** của HPG cũng đã ghi nhận tốc độ vượt bậc khi ghi nhận tăng trưởng đạt 46,9% c/k trong doanh thu, đồng thời mang về 67 tỷ đồng LNST (tương ứng mức tăng gấp 4 lần cùng kì).

Đáng lưu ý trong BCTC quý III vừa qua, tổng tài sản của HPG đã bức phá đạt mức 70,1 ngàn tỷ đồng (+32,2% so với đầu năm); trong đó, việc ghi nhận Chi phí xây dựng cơ bản dở dang từ dự án Dung Quất đóng góp đến 19,8 ngàn tỷ, từ mức 1,5 ngàn tỷ ở đầu năm. Để huy động cho việc đầu tư xây dựng dự án, cả hai nguồn vốn từ nợ và VCSH cũng đã ghi nhận mức tăng tương ứng trong quý III: Nợ vay dài hạn hiện đạt 9 ngàn tỷ đồng (từ mức 1,7 ngàn tỷ đầu năm), trong khi đó nguồn vốn điều lệ cũng đã phản ánh lượng cổ tức bằng cổ phiếu phát hành trong tháng 7 vừa qua.

Với mức giá đóng cửa ngày 30/10/2018 là 38.700 đồng/cp, tương đương chỉ số PE trượt 12 tháng và PB lần lượt rơi vào khoảng 7,0 lần và 2,1 lần, ACBS giữ khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu HPG, khi EPS điều chỉnh trong năm 2018 ước tính đạt 5.101 đồng (~PE 7,6 lần), và có thể lên đến 7.670 đồng vào năm 2019 (~PE 5,1 lần). Dự phóng trong năm 2018, HPG ước tính đạt 56,2 ngàn tỷ đồng doanh thu (+21,7% c/k) và 9,3 ngàn tỷ đồng LNST (+16,0% c/k), trong đó sản lượng thép tiêu thụ ước đạt 2,35 triệu tấn thép xây dựng, và 680 ngàn tấn ống thép.

Nguyễn Trí Cường

cuongnt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày ở đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2018). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.