

Đại hội đồng cổ đông CTCP Tập đoàn Hòa Phát

Tên công ty: CTCP Tập đoàn Hòa Phát

Mã chứng khoán: HPG

Sàn: HSX

Số lượng CPNY: 317,849,760 CP

Thời gian họp: 7h30 – 11h30 ngày 31/03/2011

Địa điểm họp: Tầng G phòng Ballroom, Melia Hà Nội

Người lập báo cáo: Lê Thùy Ngọc Khanh – chuyên viên phân tích đầu tư – HO.

Nơi nhận báo cáo: Ban giám đốc

Phòng đầu tư HO: Mr. Lê Đức An

Phòng phân tích đầu tư HO: Ms. Hoàng Thị Thanh Thùy

I. Kết quả kinh doanh 2010 và kế hoạch lợi nhuận 2011:

Kết quả kinh doanh năm 2010 doanh thu tăng thêm 15% so với kế hoạch và lợi nhuận vượt mức kế hoạch là 2%. Năm 2011 được HPG coi như một “bước tiến mới” cho quá trình hoạt động của mình với ba chân kiềng là: sản xuất và kinh doanh thép, bất động sản và khai khoáng. Trong đó tốc độ tăng doanh thu sẽ là 15% và tăng trưởng lợi nhuận sẽ lên tới 36%. Nguyên nhân là do mảng kinh doanh bất động sản sẽ đóng góp đến 26% và các mảng khác là 10% lợi nhuận 2011/2010. Cụ thể các mảng kinh doanh chính sẽ có tốc độ tăng trưởng như sau:

1. Thép xây dựng và ống thép: 15% doanh thu và 30% lợi nhuận. Thép xây dựng của HPG tiếp tục giữ vị trí thứ hai về thị phần, ống thép ở vị trí thứ nhất. Mặc dù giá xăng dầu tăng 20% nhưng nó cũng chỉ chiếm 5% trong cơ cấu chi phí sản xuất thép -> giá thành tăng 1% và điều này sẽ được điều chỉnh vào giá bán nên ko đáng ngại – theo ông Trần Tuấn Dương – Tổng giám đốc của HPG. Về vấn đề thiếu điện sản xuất trong mùa hè: đây chuyên luyện thép của HPG tận dụng điện tự sản xuất từ nhà máy luyện than cốc nên vấn đề này có thể được chủ động được phần nào. Quặng sắt hiện nay HPG tự cung cấp được khoảng 80%, 20% đi mua của HAG và các doanh nghiệp trong nước khác, HPG ko có ý

định nhập khẩu quặng sắt từ nước ngoài bởi các mỏ của công ty được phép khai thác có trữ lượng sử dụng trong khoảng 30 năm.

2. Nội thất: doanh thu tăng 19% song lợi nhuận giảm khoảng 10%. Bởi lĩnh vực sản xuất nội thất sử dụng khá nhiều lao động mà trong năm nay tiền lương cho lao động tăng lên nên sẽ khiến cho chi phí bị đội lên đáng kể. Song hội đồng quản trị cũng cho rằng đây là kế hoạch tương đối thận trọng của ban lãnh đạo.
3. Bất động sản là lĩnh vực mới hứa hẹn doanh thu sẽ tăng hơn 6 lần và lợi nhuận tăng hơn gấp 8 lần năm 2010. Năm nay HPG sẽ ghi nhận doanh thu từ dự án 257 Giải Phóng – sắp hoàn thành và đã bán hết các căn hộ. Dự án Mandarin Garden với hơn 1000 căn hộ đã được đặt cọc 600 căn và đang tiếp tục triển khai. Dự án Mandarin hứa hẹn sẽ mang lại cho HPG 4000 tỷ đồng lợi nhuận từ 2011 đến 2015 song sẽ được ghi nhận doanh thu và lợi nhuận theo tiến độ thực hiện. Dự kiến năm 2011 sẽ ghi nhận được khoảng 300 tỷ. Thêm vào đó HPG cũng công bố một số dự án như ở đường Kim Đồng và khu đô thị tại Hưng Yên.
4. Thông tin khác: hiện nay HPG đang xin UBND thành phố Hà Nội **thực hiện BT cầu Tứ Liên nối liền từ khách sạn Thăng Lợi sang Đông Anh**. Việc thực hiện BT của HPG cho thành phố với mục đích dài hạn hơn khi xin đất ở khu vực Đông Anh làm bất động sản sau này.

II. Kế hoạch đầu tư và nguồn vốn tài trợ

Trong năm 2010 này HPG có hai dự án lớn tiếp tục được thực hiện đầu tư là:

1. Dự án luyện than cốc hai: nâng công suất từ 300 tấn lên 700 tấn vốn đầu tư cần khoảng 600 tỷ
2. Dự án nhà máy thép giai đoạn 2: nâng công suất lên gấp đôi 700,000 tấn cần vốn đầu tư khoảng 3000 tỷ
3. Dự án bất động sản khoảng 1000 tỷ
4. Dự án khác: khoảng 600 tỷ.

Tổng mức đầu tư có thể nhìn thấy là tương đối lớn song HPG không phải sẽ đi vay thêm từng này mà sẽ tận dụng quỹ khấu hao, vốn thu về từ các dự án khác được quay vòng. Tóm lại ban

lãnh đạo của công ty tự tin về khả năng tài chính và huy động vốn thực hiện đầu tư của mình trong thời gian tới.

Nhận xét của người tham dự đại hội: Với kinh nghiệm lâu năm của các thành viên ban lãnh đạo khá thận trọng trong các quyết định đầu tư của mình và dành được thiện cảm khá lớn của các cổ đông tham dự đại hội. Vấn đề về tài chính sẽ không phải là quá lớn đối với HPG thời gian tới. Riêng khoản phát hành 800 tỷ trái phiếu năm 2010 lãi suất là 14.5% chỉ là lãi suất của năm đầu tiên còn sau đó (3 năm tiếp theo) lãi suất này sẽ là bình quân lãi suất tiền gửi tiết kiệm của bốn ngân hàng TMNN + 3.5%. Nếu tính cho thời điểm hiện tại sẽ là 17.5%.

III. Cơ cấu cổ đông và xung đột lợi ích giữa các nhóm lợi ích

Tổng số cổ đông của CTCP tập đoàn Hòa Phát là hơn 6000 nhưng số lượng tham dự đại hội chỉ có khoảng 80 cổ đông nhưng chiếm đến hơn 80% quyền biểu quyết của đại hội. Cổ đông tập trung chủ yếu là thành viên của hội đồng quản trị, ban giám đốc, số lượng lớn các quỹ đầu tư và cổ đông cá nhân tương đối ít. Điều này hoàn toàn phù hợp với cơ cấu cổ đông hiện tại của HPG theo như báo cáo thường niên công bố HĐQT và ban giám đốc nắm gần 45% cổ phần, cổ đông là tổ chức chiếm đến 35% còn lại là các thành phần khác. Mặc dù HPG có sử dụng hình thức bỏ phiếu gộp (cummulative voting) nhưng số lượng cổ đông cá nhân sẽ không thể áp đảo được hội đồng quản trị và cổ đông nước ngoài trong các quyết định điều hành doanh nghiệp.

Vấn đề được tranh luận khá sôi nổi trong đại hội cổ đông của công ty là:

1. Chính sách cổ tức và hình thức chi trả cổ tức bằng tiền mặt hay bằng cổ phiếu. Phía cổ đông nước ngoài là những tổ chức lớn như Red River Holding khuyến nghị HPG nên giữ lại lợi nhuận để tái đầu tư và không nên trả bằng tiền mặt nhiều trong bối cảnh lãi suất vay vốn đang cao như hiện nay. Song các cổ đông cá nhân và một số các quỹ khác lại mong muốn được nhận cổ tức bằng tiền mặt để có thể gắn bó với công ty được lâu dài hơn. Mỗi đối tượng nhà đầu tư khác nhau có một chiến lược đầu tư khác nhau gắn liền với lợi ích của họ nên xung đột về lợi ích là không thể tránh khỏi. Tuy nhiên theo cảm nhận của người tham dự đại hội với cơ cấu cổ đông khá đặc thù như vậy có thể thấy là hội đồng quản trị của HPG buộc phải tìm cách dung hòa lợi ích của các bên. Cổ tức năm 2011 dự kiến là 40% nhưng có lẽ tiền mặt sẽ chỉ trả khoảng 10% - 20% còn lại sẽ ở dưới dạng cổ phiếu.

2. Vấn đề thứ hai liên quan đến việc HPG sẽ mua vào khoảng 10 triệu cổ phiếu quỹ do ban lãnh đạo hiện đang thấy thị trường đang đánh giá thấp cổ phiếu của họ. Tuy nhiên thời điểm mua và giá mua ko được công bố. Vấn đề cổ đông quan tâm là với việc mua lượng lớn cổ phiếu này sẽ khiến cho một lượng lớn tiền mặt chảy ra khỏi doanh nghiệp nhưng ban lãnh đạo của HPG đã khẳng định là công ty hoàn toàn có đủ năng lực tài chính để làm việc này. Mua cổ phiếu quỹ cũng là một vấn đề gây tranh cãi giữa các quỹ đầu tư và các cổ đông cá nhân.