

Chiến lược và hoạt động kinh doanh

Lịch sử phát triển: BHS được xây dựng từ năm 1969, tiền thân là Nhà máy đường 400 tấn. Ngày 21/11/2006 công ty chính thức niêm yết. Qua 2 đợt tăng vốn, vốn điều lệ hiện nay là 185 tỷ VND.

Hoạt động chính: BHS có các nhóm sản phẩm chính bao gồm:

1/Đường luyện chiếm 80% doanh thu, 85% lợi nhuận

2/Đường rượu chiếm 18% doanh thu; 12% lợi nhuận

Nguồn nguyên vật liệu chính tự sản xuất bởi Nhà máy Đường Biên Hòa - Tây Ninh, Trị An (chiếm khoảng 60%) và nguồn nguyên liệu mua ngoài (40% trong nước và nhập khẩu). Mía được mua chủ yếu từ khu vực Tây Ninh và Trị An.

Thị trường:

- Hệ thống phân phối sản phẩm của BHS trải đều trên cả nước, bao gồm trên 100 đơn vị sản xuất sử dụng đường làm nguyên liệu đầu vào và trên 130 nhà phân phối, đại lý.

- Công ty còn xuất sản phẩm đi các thị trường khối ASEAN, Trung Quốc.

- BHS sử dụng 5,000 tấn mía nguyên liệu/ngày và sản xuất 100,000 tấn đường/năm. Đến nay, Đường Biên Hòa chiếm 10% tổng thị phần đường cả nước, riêng kênh tiêu dùng trực tiếp (đường túi) thì công ty chiếm 70% thị phần.

Cơ cấu cổ đông (17/06/2009):

Cổ đông	Số CP	Tỉ lệ (%)
Cổ đông Nhà nước	2.084.940	11,25
Cổ đông Nước ngoài	604.776	3,26
Cổ đông khác	15.841.904	85,49
Tổng cộng	18.531.620	100

Các số liệu thị trường tại ngày 17/06/2009

GT vốn hóa TT (tỷ VND)	401,45	Giá hiện tại (VND)	21.700
KLGD bq 30 ngày (CP)	25.039	Giá cao nhất 52 tuần	27.900
SLCP đang LH (triệu CP)	18,53	Giá thấp nhất 52 tuần	11.300
Vốn điều lệ (tỷ VND)	185	P/E 4 quý gần nhất (x)	N/A
EPS điều chỉnh (VND)	N/A	P/B (x)	1,19
Lãi cổ tức (%)	0	Sở hữu nước ngoài(%)	3,26

Các doanh nghiệp so sánh tại ngày 17/06/2009

Mã chứng khoán	SBT	LSS	IFS
GT vốn hóa TT (tỷ VND)	2.043,36	902,80	343,38
P/E 4 quý gần nhất (x)	18,51	9,53	N/A
P/B (x)	1,39	1,46	1,64
Lãi cổ tức (%)	3,01	5,26	3,68
ROA (%)	3,42	8,55	-17,33
ROE (%)	3,87	13,62	-69,06
EPS điều chỉnh (đồng)	778	3.199	N/A
LN gộp biên (%)	19,02	18,44	14,87
LN thuần biên (%)	11,98	6,99	-15,71
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	2,46	1,62	0,26
Tổng nợ /VCSH (x)	0,20	0,72	4,94
Sở hữu nước ngoài (%)	9,90	1,90	46,50

Để biết thêm thông tin chi tiết về mã cổ phiếu này, vui lòng truy cập trang web Ezsearch của chúng tôi tại địa chỉ <http://ezsearch.fpts.com.vn>

Phân tích tài chính

- Doanh thu BHS ở mức ổn định, tuy nhiên lợi nhuận đã có sự chuyển biến lớn. Giá vốn bán hàng đã giảm nhiều, đem lại khoản lợi nhuận từ sản xuất cao hơn 3 quý trước. Trong năm 2008, do ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng tài chính, chi phí lãi vay của công ty đã tăng 100% và lỗ 43,6 tỷ VND từ hoạt động đầu tư chứng khoán. Đầu năm 2009, chi phí tài chính đã giảm mạnh 13 tỷ so với quý trước đó, do chi phí lãi vay đã giảm và sự hồi phục của thị trường chứng khoán Việt Nam.
- Lợi nhuận thuần biên của công ty đã gia tăng và có khả năng tăng ổn định trong thời gian tới, do BHS đã cắt giảm các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn (giảm 98% so với cùng kỳ năm ngoái) và tập trung vào sản xuất kinh doanh.
- Công ty đã gia tăng đòn bẩy tài chính trong quý 1/2009, tỷ lệ Tổng tài sản/VCSH ở mức 2,13, cao nhất từ trước đến nay, vay và nợ ngắn hạn cao gấp 2,7 lần so với quý trước. Tỷ lệ thanh toán hiện hành cũng đã giảm mạnh so với các năm trước nhưng vẫn ở mức an toàn 1,76. Chi phí lãi vay năm nay đã giảm nhiều so với năm trước, Quý 1 năm 2009 là thời điểm thuận lợi để vay vốn đầy mạnh sản xuất. Khoản vay nợ ngắn hạn này có thể sẽ tạo thành lực đòn bẩy tốt cho BHS gia tăng lợi nhuận.
- Kết quả kinh doanh quý 1 của BHS có tính mùa vụ cao, doanh thu và lợi nhuận thường cao hơn các quý khác. Chi phí thuế trong quý 1 năm 2009 chưa được ghi nhận, lợi nhuận trong quý 1 có thể sẽ thấp hơn mức hiện tại.
- ROA và ROE của BHS theo các phân tích trên, có xu hướng gia tăng trong quý tới. Tuy nhiên, hiện tại các chỉ số trên đang ở mức thấp trong ngành.
- Tính riêng trong quý 1 năm 2009, mặc dù Vốn chủ sở hữu đã tăng 17 tỷ Đồng, EPS của BHS đã giảm gần một nửa so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên do đã cơ cấu lại khoản đầu tư tài chính, EPS dự tính có thể giữ mức ổn định này hoặc gia tăng trong năm 2009.

BC Lãi /Lỗ (triệu VND)	(*)Q1 2009	2008	2007
Doanh thu thuần	203.809	790.088	641.379
Lợi nhuận gộp	15.719	50.321	76.452
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	5.844	-43.503	53.420
Lợi nhuận trước thuế	6.054	-43.122	53.633
Lợi nhuận sau thuế	6.054	-43.276	53.633

Bảng CĐKT (triệu VND)	(*)31/03/2009	31/12/2008	31/12/2007
Tài sản ngắn hạn	396.884	277.754	362.065
Các khoản phải thu dài hạn	22.964	14.724	12.302
TSCĐ và XDCB dở dang	274.794	281.993	276.448
Các khoản đầu tư dài hạn	19.649	22.020	17.770
Tài sản dài hạn khác	5.378	2.034	841

Tổng tài sản	719.669	598.525	669.426
Nợ ngắn hạn	226.008	110.900	103.053
Nợ dài hạn	156.438	156.395	185.990
Vốn chủ sở hữu (VCSH)	337.223	331.230	380.383
Tổng nguồn vốn	719.669	598.525	669.426

Các chỉ số tài chính	31/03/2009	2008	2007
Tăng trưởng(**)			
Doanh thu thuần (%)	-11,13	23,19	-16,28
Lợi nhuận thuần (%)	-42,56	-180,69	13,10
Vốn chủ sở hữu (%)	-12,78	-12,92	7,49
Tổng tài sản (%)	-8,92	-10,59	13,50
Lợi nhuận gộp biên (%)	5,40	6,37	11,92
Lợi nhuận thuần biên(%)	-6,24	-5,48	8,36
ROA (%)	-6,32	-6,83	8,52
ROE (%)	-13,19	-12,16	14,61
EPS cơ bản (đồng)	N/A	N/A	N/A
Tỷ lệ TT hiện hành (x)	1,76	2,50	3,51
Tổng nợ/VCSH (x)	1,13	0,81	0,76

(*) Nguồn: BCTC chưa kiểm toán của BHS cho quý 1/09

(**) So sánh với cùng kỳ năm trước

Tuyên bố miễn trách nhiệm

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi FPTS dựa vào các nguồn thông tin mà FPTS coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích FPTS, Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

FPTS có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Các thông tin có liên quan đến các chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại <http://ezsearch.fpts.com.vn> hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

Bản quyền © 2008 Công ty chứng khoán FPT

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Trụ sở chính

Tầng 2 – Tòa nhà 71 Nguyễn Chí Thanh
Quận Đống Đa - Hà Nội - Việt Nam
ĐT: (84,4) 3 773 7070 / 271 7171
Fax: (84,4) 3 773 9058

Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT

Chi nhánh Tp, Hồ Chí Minh

31 Nguyễn Công Trứ- Phường Nguyễn Thái Bình
Quận 1 - Tp, Hồ Chí Minh - Việt Nam
ĐT: (84,8) 6 290 8686
Fax: (84,8) 6 291 0607