

**THÔNG TIN (Cập nhật 26/03/2009)**
**Giá cổ phiếu (VNĐ)**

Giá sổ sách	20.923
Giá thị trường	31.600
Giá cao nhất 52 tuần	79.000
Giá thấp nhất 52 tuần	24.300

**Thông tin giao dịch**

Số CP lưu hành (cp)	196.363.998
Mệnh giá (VNĐ)	10.000
Vốn hóa (t VNĐ)	6.205
KLGD bq 20 ngày (cp)	427.162
GTGD bq 20 ngày (nghìn VNĐ)	11.851.950
Giá bq 20 ngày (VNĐ)	26.730

**Thông tin tài chính**

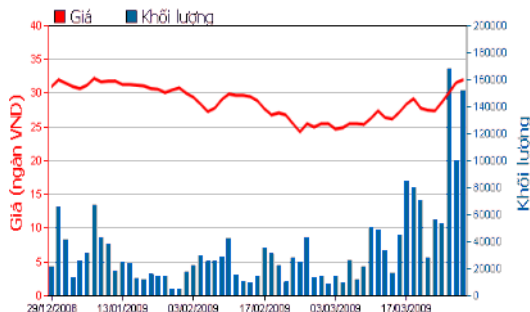
EPS 2008	4.597
P/E	6.87
P/B	1.51
ROA	16,42%
ROE	23,49%

**Cấu trúc vốn**

Số nhà đầu tư	0%
Số nhà đầu tư nước ngoài	24,93%
Số nhà đầu tư khác	75,07%

**Cổ đông lớn**

Trần Minh Long – Chủ tịch HĐQT	27,58%
VOF Investment Ltd.	5,8%
Bank Invest	5,1%

**BIỂU ĐỒ GIÁ**

**CÁC MÔ HÌNH HOẠT ĐỘNG VÀ THỊ TRƯỜNG TIÊU TH**

Là một tập đoàn kinh doanh đa ngành nghề, Hòa Phát có 9 công ty con kinh doanh trong nhiều lĩnh vực khác nhau: Thép, gang thép, nông nghiệp, bất động sản, thương mại và xây dựng. Đóng góp chính vào doanh thu là các mô hình thép, gang thép, nông nghiệp và thương mại.

**Thép và gang thép**

Hòa Phát sản xuất kinh doanh thép và gang thép có tính quy mô nhất trong khu vực công nghiệp và xây dựng. Hiện nay chi phí sản xuất 60% doanh thu và lợi nhuận công nghiệp.

Thị trường tiêu thụ thép 3 tháng đầu năm 2009 đã có sự chuyển biến so với cuối năm 2008 mặc dù lượng tiêu thụ giảm và giá liên tục giảm:

- Các biện pháp kích cầu của Chính phủ đang trong giai đoạn triển khai ban đầu, vì vậy, vì các tiêu thụ thép của các công trình công vụ vẫn chưa tăng đáng kể. Thêm vào đó, tháng 2 là thời điểm sau Tết nên nhu cầu của thị trường thép xây dựng chưa thực sự sôi động.
- Giá thép tuy có giảm nhưng giá trị gia tăng của ngành công nghiệp vẫn trong xu hướng giảm do các doanh nghiệp phải cạnh tranh với thép giá rẻ tràn sang từ các nước ASEAN và Trung Quốc.
- Mặt khác, Chính phủ đã tăng thuế nhập khẩu thép từ hàng phi thuế (có hiệu lực từ 1/4/2009) nên ngành công nghiệp này. Có thể biện pháp này sẽ hỗ trợ giúp các nhà sản xuất trong nước cạnh tranh với thép ngoại.

Trong năm, Hòa Phát đã thực hiện sản xuất cung cấp thép như cung cấp 3.800 tấn thép cho Dự án xi măng Duyên Hà; 1.000 tấn thép cho Tòa nhà Trung tâm Hành chính Đà Nẵng. Một tháng tiếp theo là thời điểm thị trường xây dựng vào mùa và các dự án lớn tiếp tục khởi công, lượng tiêu thụ thép chắc chắn sẽ khá quan trọng.

- **Thi t b ph t ùng**

Trong m y tháng u n m 2009, Hòa Phát ã th c hi n c hàng lo t n hàng cung c p thi t b ph tùng cho các công trình l n v i giá tr hàng ch c t ng. Các m t hàng máy nghi n sàng, tr m tr n bê tông, v n th ng l ng, giàn giáo, c p pha, c t ch ng ... u c tiêu th m nh t i các công trình tr ng i m cho các T ng công ty l n, các công ty c a Nh t B n.

c b i t, Công ty c ng chu n b k y k t h p ng xu t  
kh u d y chuy n nghi n sàng tr giá 200,000 USD sang  
th tr ng m i là Philippines.

Hi n t i, b ph n s n xu t nh à máy ang c b sung  
nhân s áp ng k p th i nhu c u n hàng, m b o  
cho Công ty bàn giao nh ng n hàng ã ký k t úng th i  
h n.

- **N i t h t**

Cùng với các doanh nghiệp trong ngành, NHTT Hòa Phát cũng đưa ra các chính sách khuyến mãi, giảm giá sản phẩm nhằm kích cầu tiêu dùng, giảm giá thành sản phẩm. Chương trình khuyến mãi “Trâu vàng chào mừng xuân” đã khiến sản phẩm tiêu thụ hàng ngày của NHTT gia tăng và NHTT vận phòng tiếp tục phát triển.

M t s n hàng l n ã c ký k t trong m y tháng u n m t i phía B c nh h p ng cung c p n i th t tr ng h c, v n phòng cho i h c Tây B c, i h c Thái Nguyên, Viettel, VNPT... Các chi nhánh m i n Trung và m i n Nam c ng t c nh i u n hàng giá tr .

- **inl nh**

Mùa hè c xem là mùa v cao i m i v i các doanh nghi p s n xu t và kinh doanh hàng i n l nh. Có m t mùa v t k t qu t t, th i i m này, các nhà máy i u hòa, T l nh, Nh a và C khí c a Hòa Phát ã th c hi n xong công tác tuy n thêm lao ng th i v , hoàn thành úng t i n v i c b o d ng nh k máy móc thi t b và dây chuy n s n xu t, s n sàng ón b t nhu c u c a th tr ng th i gian t i.

**TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG 2 THÁNG ĐẦU NĂM 2009 VÀ TÌNH HÌNH CHẾ PHẨM**

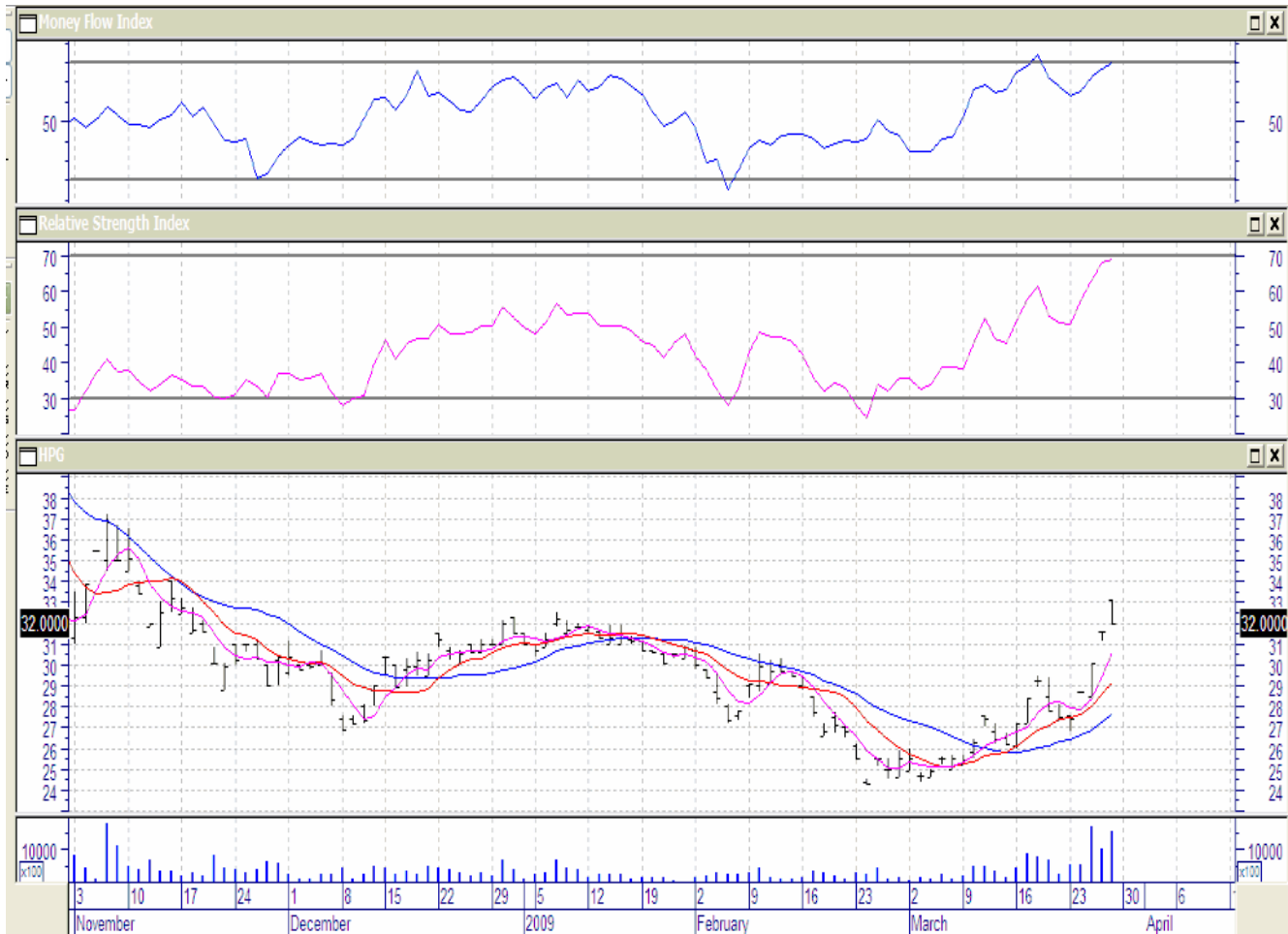
Tính đến hết tháng 2/2009, Tập đoàn Hòa Phát đạt doanh thu 582 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế là 104 tỷ đồng. Lưu ý hai tháng đầu năm, toàn Tập đoàn đạt 967 tỷ đồng doanh thu và 180 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Tổng trọng điểm chính là hai ngành hàng gang thép và thị trường xây dựng.

Tập đoàn đang tập trung cao độ hoàn thành Dự án Khu liên hợp gang thép và Nhà máy Xi măng Hòa Phát trong năm 2009. Sau khi hoàn thành các nhà máy này sẽ đóng góp một phần rất lớn cho doanh thu của Tập đoàn.

Vào ngày 31/03/2009 tới, Tập đoàn sẽ tiến hành họp hội đồng thường niên năm 2009 tại Khách sạn Hilton Hà Nội, thông qua những quy định và kế hoạch quản trị trong năm nay. Hiện tại số lượng cổ đông của HPG là gần 11.000 cổ đông.

**→ Cùng với kết quả kinh doanh quan trọng 2 tháng đầu năm, nêu trong hội đồng, Ban Lãnh đạo Tập đoàn tiếp tục đưa ra những thông tin cũng như kế hoạch kinh doanh, phân chia lợi nhuận tích cực cho cổ đông, chắc chắn đây sẽ là những thông tin hấp dẫn nhất cho các nhà đầu tư HPG trong thời gian tới.**

**PHÂN TÍCH K THU T C PHI U HPG**



- ✓ Xu hướng ngắn hạn của HPG đã phá vỡ ngày 25 tháng 03 khi giá cổ phiếu này trở lại mức 30 tính từ cuối tháng 24.3. Xu hướng ngắn hạn dần hình thành, thích hợp với chỉ số thu hút trung hạn.
- ✓ Dòng tiền vào tăng dần, yếu tố RSI vào trạng thái quá mua. Sẽ ưu tiên có thể xem vào đầu tư với tâm lý chốt lời của NT khi VnIndex tăng dần gần 300.

**CÁC CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CHÍNH**
**Chỉ tiêu thanh toán**

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Khả năng thanh toán hiện tại	1.03	2.47	3.07
Khả năng thanh toán nhanh	0.41	1.14	1.61

Các chỉ tiêu thanh toán của năm 2008 cao hơn so với các năm trước, nguyên nhân là do 2 tài sản ngắn hạn là Khoản đầu tư tài chính ngắn hạn và Hàng tồn kho tăng cao. Về tình hình đầu tư tài chính dài hạn của hàng loạt các doanh nghiệp như hiện nay, thị trường thép cuối năm bị thiếu hàng tồn kho, thì sẽ tăng lên các chỉ tiêu thanh toán này chắc chắn là tín hiệu tốt của doanh nghiệp.

**Chỉ tiêu hoạt động**

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Vòng quay tài sản	1.89	2.10	1.64
Vòng quay hàng tồn kho	6.03	5.29	4.03
Số ngày hàng lưu kho	59.71	68.05	89.24
Vòng quay kho nhập khẩu	15.50	16.92	16.13
Kết thúc hiện trung bình	23.23	21.28	22.32
Vòng quay kho nhập khẩu	16.41	31.75	24.64
Kho thanh toán trung bình	21.94	11.34	14.61

Trong các chỉ tiêu hoạt động, cần chú ý đến chỉ tiêu Vòng quay hàng tồn kho và Vòng quay kho nhập khẩu.

Vòng quay hàng tồn kho giảm dần số ngày hàng lưu kho tăng cao, đây là vấn đề mà hàng loạt các doanh nghiệp ngành thép đã gặp phải cuối năm 2008: Số lượng tiêu thụ giảm trong khi lưu hàng tồn kho vẫn nhập vào trong kho với giá cao vẫn còn nhiều. Cuối năm 2008, Hòa Phát đã phải trích lập dự phòng giảm giá hàng tồn kho lên đến 185 tỷ đồng (cuối năm 2007 là hơn 1 tỷ).

**Chỉ tiêu nợ**

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Tổng nợ / Tổng tài sản	0.53	0.32	0.23
Nợ dài hạn / Vốn chủ sở hữu	0.21	0.08	0.01
Khả năng chi trả lãi vay	3.07	20.19	14.15

Công ty chủ yếu sử dụng nợ ngắn hạn, hầu hết khả năng chi trả lãi vay rất cao chứng tỏ Công ty không dựa nhiều vào đòn bẩy tài chính.

**Chỉ tiêu tài chính**

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Tỷ trọng tài sản	5.64%	13.32%	11.85%
Tỷ trọng doanh thu	5.45%	11.41%	10.19%
Tỷ trọng lợi nhuận ròng	10.21%	23.57%	16.42%

**Chỉ tiêu sinh lợi**

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Tỷ suất lợi nhuận H KD	5.64%	13.32%	11.85%
Tỷ suất lợi nhuận ròng	5.45%	11.41%	10.19%
ROA	10.21%	23.57%	16.42%
ROE	24.39%	37.08%	23.49%

*Nguồn: HPG, CTCK Artex*

Các chỉ tiêu tài chính công nghệ sinh lợi giảm trong năm 2008, đây là do ngành khó khăn trên thị trường và mô hình tác động không như dự báo trước của Hòa Phát nói riêng và các doanh nghiệp ngành thép nói chung trong năm 2008.

**BÁO CÁO TÀI CHÍNH HPG**
**K T QU HO T NG KINH DOANH**

( n v : tri u ng)

	2005	2006	2007	2008
Doanh thu thu n	909,008	1,318,883	5,642,934	8,355,047
Giá v n hàng bán	893,695	1,192,355	4,676,412	7,103,979
<b>L i nhu n g p</b>	<b>15,313</b>	<b>126,528</b>	<b>966,522</b>	<b>1,251,067</b>
Doanh thu ho t ng tài chính	89	144	25,886	156,909
Chi phí tài chính	20,637	41,744	45,263	178,426
- Chi phí lãi vay	19,379	35,938	39,573	77,056
Chi phí bán hàng	1,397	2,798	89,005	102,547
Chi phí qu n lý doanh nghi p	8,645	7,692	106,717	137,218
L i nhu n thu n t H KD	-15,276	74,436	751,421	989,785
<b>L i nhu n tr c thu</b>	<b>2,728</b>	<b>74,505</b>	<b>759,425</b>	<b>1,013,250</b>
Thu TNDN		2,628	122,238	163,174
<b>L i nhu n sau thu</b>	<b>2,728</b>	<b>71,929</b>	<b>643,973</b>	<b>851,677</b>

**B NG CÂN IK TOÁN**

( n v : tri u ng)

	2005	2006	2007	2008
Ti n và t ng ng ti n	2,464	9,218	399,322	523,218
Các kho n ut tài chính ng h n			266,000	721,385
Các kho n ph i thu ng h n	66,489	116,233	784,381	760,679
Hàng t n kho	208,898	186,629	1,580,078	1,755,711
Tài s n ng h n khác	803	3,323	105,730	60,165
<b>Tài s n ng h n</b>	<b>278,656</b>	<b>315,404</b>	<b>3,135,512</b>	<b>3,821,160</b>
Tài s n c nh	420,213	392,032	950,048	1,264,664
B t ng s n ut			7,206	18,330
Các kho n ut tài chính dài h n			392,259	381,380
Tài s n dài h n khác	2,434	179	32,337	102,090
<b>Tài s n dài h n</b>	<b>422,648</b>	<b>392,211</b>	<b>1,621,282</b>	<b>1,793,015</b>
<b>T ng tài s n</b>	<b>701,304</b>	<b>707,615</b>	<b>4,756,794</b>	<b>5,614,176</b>
N ng h n	353,392	306,593	1,268,386	1,243,981
N dài h n	88,953	70,212	264,977	28,301
<b>N ph i tr</b>	<b>442,345</b>	<b>376,805</b>	<b>1,533,364</b>	<b>1,272,283</b>
V n ut cách s h u	300,000	300,000	1,320,000	1,963,639
Th ng đ v n c ph n			1,315,000	1,620,900
L i nhu n ch a phân ph i	-41,040	30,810	449,746	404,212
<b>Ngu n v n ch s h u</b>	<b>258,959</b>	<b>330,810</b>	<b>3,142,550</b>	<b>4,108,685</b>

---

Tổng nguồn vốn	701,304	707,615	4,756,794	5,614,176
----------------	---------	---------	-----------	-----------

---

Nguồn: HPG

**Nhóm Nghiên cứu và Phân tích**  
**Công ty Cổ phần Chứng khoán Artex (ART)**

2A Phạm Sĩ Mãnh, Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (84-4) 39.368.368 Fax: (84-4) 39.368.367  
Website: [www.artex.com.vn](http://www.artex.com.vn)

**Liên lạc:**

Nguyễn Thanh Tùng	<a href="mailto:tungnt@artex.com.vn">tungnt@artex.com.vn</a>
Nguyễn Đình Cường	<a href="mailto:cuongnd@artex.com.vn">cuongnd@artex.com.vn</a>

**Khuyến cáo:**

Bản báo cáo phân tích này thu được dựa trên quy định của Công ty Cổ phần Chứng khoán Artex và chỉ nhằm mục đích tham khảo. Những dữ liệu trong Báo cáo này được dựa trên và dựa vào những thông tin mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Chúng tôi không đảm bảo và cam kết về tính xác thực của các thông tin trong Báo cáo cũng như không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi nhà đầu tư sử dụng các thông tin trên kinh doanh chứng khoán hay phục vụ bất kỳ mục đích gì.