BÁO CÁO KHUYẾN NGHỊ CỔ PHIẾU

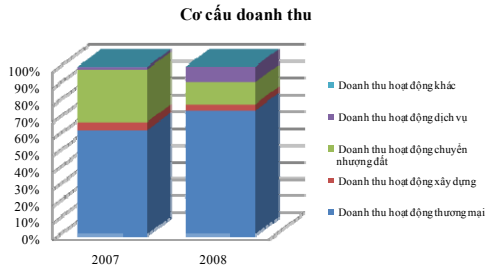


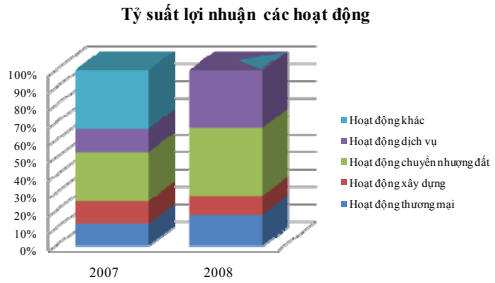
Thông tin cổ phiếu

Vốn điều lệ (VND)	287.687.110.000
Ngày đầu tiên giao dịch	09/09/2009
Giá niêm yết (VND/CP)	30.000
EPS (2008) (VND/CP)	3.997
Giá trị sổ sách/CP (2008) (VND/CP)	17.701

Một số chỉ tiêu tài chính[1]

Chỉ tiêu	2007	2008
Tổng tài sản (tỷ VND)	803	823
VCSH (tỷ VND)	288	288
DTT (tỷ VND)	875	827
LNST (tỷ VND)	113	95
Khả năng thanh toán		
Hệ số thanh toán nhanh (lần)	1,01	0,68
Hệ số thanh toán ngắn hạn (lần)	1,62	1,10
Hệ số đòn bẩy		
Hệ số Nợ/Tổng tài sản (lần)	0,40	0,40
Hệ số Nợ/VCSH (lần)	0,66	0,67
Khả năng sinh lời		
Tăng trưởng DTT (%)		(5,4%)
LNST/DTT (%)	12,88	11,52
ROA (%)	14,03	11,58
ROE (%)	23,26	19,29





PHÂN TÍCH CƠ BẢN

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Với mức giá chào sàn 30.000 VND, EPS 4 quý gần nhất 3.997 VND/CP và BV 17.701 VND Chúng tôi dự tính P/E, P/B của HLG ở mức 7,51; 1,69. So với các DN trong ngành BĐS P/E của HLG ở mức khá thấp tuy nhiên xét về hiệu quả, lợi thế cũng như tiềm năng của mảng BĐS thì HLG kém hấp dẫn hơn. Nếu so sánh với các DN trong ngành kinh doanh thương mại thuốc lá chỉ số P/E và P/B của HLG cao hơn.

Chúng tôi không có đủ cơ sở dữ liệu để dự đoán DT và LN của HLG trong năm 2009, song với những thông tin thu thập được, chúng tôi cho rằng khả năng hoàn thành kế hoạch năm nay là khó khăn. Chính vì vậy, khuyến nghị của chúng tôi là nên xem xét đầu tư tại thời điểm giữa năm 2010 khi một số dự án BĐS và thủy sản của HLG có khả năng mang lại DT. Nhà đầu tư cũng nên chú ý đến các khoản đầu tư tài chính dài hạn vào bệnh viện đa khoa Thanh Thy của HLG có sự chuyển giao qua lại khá phức tạp khiến ý kiến của kiểm toán không đồng nhất với HLG trong khoản DT tài chính từ việc này năm 2008.

Thông tin cơ bản

Lĩnh vực SXKD chính: Kinh doanh thuốc lá; Đầu tư xây dựng, san lấp mặt bằng, thi công hạ tầng; Khai thác khoáng sản (cát); Vận tải; Kinh doanh nước uống tinh khiết, rượu; Kinh doanh ô tô, xe máy, taxi…

Vị thế: Trong lĩnh vực kinh doanh thuốc lá, sản phẩm của Công ty hầu như chiếm lĩnh thị phần tiêu thụ thuốc lá nội địa ở khu vực miền Tây Nam Bộ. Trong lĩnh vực đầu tư xây dựng, HLG có quỹ đất khá dồi dào từ nguồn đất của tỉnh Long An dành cho đầu tư khu công nghiệp.

Quá trình tăng VĐL: Sau khi chuyển đổi thành CTCP, Tháng 4/2008 HLG tăng vốn từ 115,525 tỷ VND lên 287,687 tỷ VND, trong đó đáng chú ý Ông Phạm Phúc Toại – TGD của HLG góp vốn bằng TSCĐ trị giá 123,808 tỷ VND.

Cơ cấu cổ đông: (Tính đến ngày 31/07/2009)

Cổ đông	Số CP	Tỷ lệ nắm giữ
Cá nhân		
Trong nước	25.364.468	88,17%
Nước ngoài	25.000	0,09%
Tổ chức		
Trong nước	2.579.243	8,96%
Nước ngoài	800.000	2,78%

Trong đó 63,96% VĐL thuộc về Ô. Phạm Phúc Toại – TGĐ kiêm Chủ tịch HĐQT (25,72%) và B. Lê Ngọc Ánh – Vợ Ô. Phạm Phúc Toại (38,24%); 10,7% VĐL thuộc về các con của Ô. Phạm Phúc Toại.

Với cơ cấu cổ đông như trên, HLG hoạt động mang tính chất công ty gia đình.

Số lượng CP hạn chế chuyển nhượng: Gồm 5.813.742 CP của Cổ đông sáng lập (chiếm 20,2%) hạn chế chuyển nhượng đến T2/2010 và 7.749.658 CP của cổ đông chủ chốt (chiếm 26,94%) cam kết nắm giữ 100% trong 6 tháng kể từ khi niêm yết và 50% trong 6 tháng tiếp theo.

Công ty con, công ty liên kết:

STT	Danh sách Công ty con	VĐL (tỷ VND)	Tỷ lệ SH của HLG
1	Công ty TNHH MTV Taxi Sài Gòn Hoàng Long	30	100%
2	Công ty vận tải và khai thác khoáng sản Hoàng Long	85	100%
3	Công ty TNHH MTV Công nghệ và TM Hoàng Long	30	100%
4	Công ty TNHH MTV Cấp nước Hoàng Long	30	100%
5	Công ty TNHH MTV Đầu tư phát triển hạ tầng Hoàng Long	120	100%
6	Công ty TNHH MTV Chế biến Thủy sản Hoàng Long	100	100%
7	CTCP Rượu bia Labeco	5	80%

KQKD 2008 và 6 tháng đầu năm 2009

KQKD 2008

DTT năm 2008 đạt 827 tỷ VND, giảm 5,4% so với năm 2007. LNST đạt 95 tỷ VND giảm 15% so với cùng kỳ năm trước. Mặc dù trong năm 2008 Công ty có khoản DT tài chính 83 tỷ VND từ chênh lệch chuyển nhượng vào Dự án bệnh viện đa khoa Thanh Thy song do tỷ suất LN từ hoạt động chuyển nhượng đất sụt giảm mạnh (tỷ suất LN gộp hoạt động này giảm từ 53% xuống còn 27,6%), chi phí quản lý doanh nghiệp tăng lên đột biến 104% (do năm 2008 khi Công ty cổ phần hóa, mở rộng nhiều hoạt động và công ty con nên quỹ lương cho nhân viên quản lý tăng 20% so với năm 2007).

KQKD 6T/2009

DTT 6 tháng đầu năm 2009 đạt 425 tỷ VND, tăng 19,51% so với cùng kỳ 2008. LNST đạt 26,8 tỷ VND, tăng 276% so với cùng kỳ 2008. Chúng tôi chưa có đủ dữ liệu để biết được nguyên nhân tại sao LNST tăng mạnh hơn DTT tuy nhiên Chúng tôi cho rằng tỷ suất LN gộp của hoạt động chuyển nhượng quyền sử dụng đất và xây dựng cao hơn cùng kỳ năm 2008, do thời điểm 6 tháng đầu năm 2009 thị trường BĐS đã có dấu hiệu ấm lên.

Đánh giá sơ bộ về các Hoạt động kinh doanh chính

Kinh doanh thuốc lá

Đây là lĩnh vực chính mang lại DT cao nhất cho Công ty, chiếm tỷ trọng trên 50%. Doanh số hàng năm của hoạt động này hơn 500 tỷ VND tuy nhiên LN bình quân hàng năm chỉ đạt khoảng 30 tỷ VND, nguyên nhân tỷ suất LN chỉ đạt 6% là do hầu hết nguyên vật liệu HLG đều phải nhập khẩu (lá nhập từ Trung Quốc, hương liệu nhập khẩu từ Pháp, Mỹ)[2].

Để phù hợp với định hướng phát triển của Chính phủ, HLG cũng đang giảm dần tỷ trọng lĩnh vực kinh doanh thuốc lá (Dự kiến tỷ trọng kinh doanh thuốc lá chỉ chiếm khoảng 10% trong tổng DT) và đẩy mạnh hoạt động xây dựng, chuyển quyền sử dụng đất trong khu dân cư, khu công nghiệp (chiếm 80 – 90% DT).

Đầu tư xây dựng

Các hoạt động về xây dựng chính của HLG trong năm 2008 và những năm sắp tới chủ yếu được thực hiện và thi công trên địa bàn tỉnh Long An, trong đó 2 hoạt động chính mang lại nguồn thu lớn là việc: Thi công công trình và chuyển quyền sử dụng đất.

Doanh thu của lĩnh vực này đứng thứ 2 sau kinh doanh thuốc lá (chiếm 37% tổng DT năm 2007 và 23% tổng DT năm 2008). Tuy nhiên, tỷ suất LN của lĩnh vực này cao hơn do Công ty chủ yếu thi công san lấp mặt bằng và chuyển quyền sử dụng đất, HLG tự túc được nguyên vật liệu: Đất, cát, đá…

Các dự án xây dựng BĐS của HLG:[3]

Dự án	Vốn đầu tư (triệu USD)	Vị trí	Diện tích (ha)	Tiến độ dự án
Dự án mang lại DT năm 2009				
Khu biệt thự nhà vườn An Thạnh	87,5	Long An	21	Đã đền bù được 70% diện tích. Cuối năm 2009 sẽ đưa vào kinh doanh. Dự kiến sẽ mang lại 40 tỷ VND DT trong năm 2009
Khu công nghiệp Long Kim		Long An		Đã kinh doanh 100%, dự kiến năm 2009 sẽ ghi nhận DT còn lại 15% ~ 30 tỷ VND
Dự án mang lại DT năm 2010				
Khu công nghiệp Hoàng Long 1	75	Long An	262,35	Đã được UBND tỉnh Long An chấp nhận, chưa triển khai do trong năm 2009 giành ưu tiên cho Cụm công trình thủy sản Hoàng Long
Khu công nghiệp Hoàng Long 2		Long An	381.619	
Bệnh viện đa khoa Thanh Thy		Phú Mỹ Hưng, HCM		HLG góp vốn liên doanh 132 tỷ VND ~ 30% bằng chuyển quyền sử dụng đất. HLG sẽ xây thô và cho 1 đối tác nước ngoài thuê, 2 bên đã có biên bản ghi nhớ vốn góp. Bệnh viện sẽ khởi công Q1/2010

Lĩnh vực khác

Khai thác khoáng sản: HLG chủ yếu khai thác cát và nước ngầm. Công ty dự kiến sẽ xây dựng nhà máy nước ngầm Hoàng Long với VĐT 52 tỷ VND, đã đưa vào hoạt động giai đoạn 1 khoảng 5.000 m^3/ngày, hiện đang thi công giai đoạn 2, nâng công suất lên 15.000 m^3/ngày.

Taxi Hoàng Long: Dự kiến sẽ tăng thêm 100 đầu xe cho hoạt động này

Nuôi trồng và chế biến thủy sản: Tháng 8/2009, cụm công trình thủy sản Hoàng Long được khởi công với diện tích 100 ha, trong đó có 48 ha nuôi trồng (giai đoạn 1). Dự kiến vào Tháng 11/2009 sẽ đi vào hoạt động SXKD, tổng VĐT 650 tỷ VND, nhà máy chế biến thủy sản xuất khẩu 180 tấn nguyên liệu/ngày, nhà máy sản xuất thức ăn thủy sản 200 tấn/ngày. Đây là dự án khép kín từ nuôi đến chế biến và xuất khẩu. Đến thời điểm này, theo Ô. Phạm Phúc Toại - TGD của HLG, Công ty đã có nhiều đơn vị ở Mỹ, Singapore, Nhật và Nga có những văn bản thỏa thuận nhận hàng của Công ty.[2]

Kế hoạch năm 2009

Kế hoạch DT, LN: HLG dự kiến DTT sẽ đạt 1.100 tỷ VND, LNST đạt 101 tỷ VND, tăng 32,9% và 5,99% so với năm 2008. Hiện tại 6 tháng đầu năm 2009 Công ty mới chỉ đạt được 39% kế hoạch DTT và 27% kế hoạch LNST.

Kế hoạch trả cổ tức và phát hành thêm CP: HLG dự kiến sẽ phát hành tăng VĐL lên 33% ~ tăng thêm 94,9 tỷ VND, trong đó:

- Số lượng CP bán ra bên ngoài 8.630.613 cổ phần ~ 30% với giá bán 50.000 VND
- Số lượng CP bán cho lãnh đạo cấp cao trong Công ty 863.061 cổ phần ~ 3%, giá bán 10.000 VND. Ngày 11/8/2009, HLG đã gửi hồ sơ về việc phát hành CP cho lãnh đạo lên UBCKNN.[4]

[1] *KLS tổng hợp từ BCTC đã kiểm toán hợp nhất của công ty HLG*
[2] *Website của HLG, http://www.hoanglonggroup.com/NEWS.aspx, ngày truy cập 08/09/2009*
[3] *Phỏng vấn đại diện phòng Tài chính của HLG, 15h15' 08/09/2009*
[4] *Công ty chứng khoán Vndirect*

Kiều Thị Minh Hồng
hongktm@kls.vn

Ngô Thị Bảo Châu
chauntb@kls.vn

KHUYẾN CÁO

Thông tin và dữ liệu sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà chúng tôi đã xem xét tính xác thực. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng thông tin và dữ liệu này hoàn toàn đầy đủ hoặc chính xác.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của KLS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. KLS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo, ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.

Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính nào khác. Nhân viên của KLS có thể có các lợi ích tài chính đối với các chứng khoán và các công cụ tài chính có liên quan được đề cập trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá chứng khoán luôn biến động. Các chứng khoán và/ hoặc công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

KLS có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này.

© Bản quyền thuộc Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long, 2009. Việc sao chụp toàn bộ hoặc một phần của báo cáo này được coi là vi phạm bản quyền trừ khi được chấp thuận bằng văn bản của người đại diện hợp pháp của Công ty Cổ phần Chứng khoán Kim Long. Xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn các thông tin trong báo cáo này.



CTCP Chứng Khoán Kim Long

Trụ sở chính: 22 Thành Công, Ba Đình, Hà Nội *Tel: +844 3 772 6868 *Fax: +844 3 772 6131 *Website: www.kls.vn

Chi nhánh HCM: T2, Tòa nhà Centec, 72-74 Nguyễn Thị Minh Khai, Q3, TPHCM *Tel: +848 3 823 3923 *Fax: +848 3 827 7380