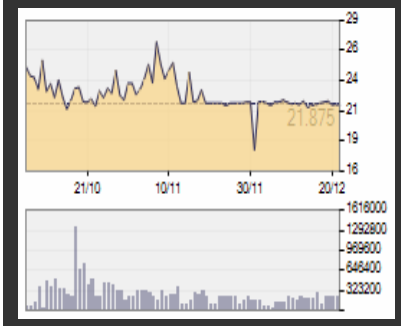
CÔNG TY CỔ PHẦN HÃNG SƠN ĐÔNG Á

Giới thiệu chung

Công Ty Cổ Phần Hãng Sơn Đông Á (HDA) được thành lập năm 2007. Sản phẩm sơn nội ,ngoại thất cao cấp mang thương hiệu HSDA-Viglacera được sản xuất trên dây chuyền công nghệ hiện đại của Mỹ và hoàn toàn tự động hóa từ khâu nạp liệu khép kín cho tới khâu đóng gói sản phẩm.

Các sản phẩm của HDA đã tham gia hoàn thiện cho nhiều khu đô thụ mới có qui mô lớn,khu công nghiệp trên khắp cả nước như: Mỹ Đình, Văn Khê, Dung Quất, Nam Cấn….và rất nhiều công trình dân dụng khác.

Thông tin cổ phiếu (23/12/2010)



Giá cổ phiếu(VND)	22.000
Số CP đang lưu hành	2.200.000
Vốn hoá (tỷ đ)	48,4
Sở hữu cá nhân trong nước	100%

Thông tin doanh nghiệp

Địa chỉ: Số 104, ngõ 140 Khuất Duy Tiến, phường Nhân Chính, quận Thanh Xuân, Hà Nội.
Điện thoại: (04) 3698.3471
Fax: (04) 3698.3485

Chuyên viên phân tích:
Lê Anh Minh
minh.leanh@vndirect.com.vn

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2008	2009	H1 2010	2010E	KH2011
Tổng tài sản	54,5	58,9	44,4	n/a	n/a
Vốn chủ sở hữu	9,2	15,1	25,1	32,8	40,2
Vốn điều lệ	10,0	13,5	22,0	22,0	22,0
Doanh thu	10,2	21,7	24,2	64,0	87,0
Lợi nhuận sau thuế	-0,8	2,4	3,6	8,5	20.0
EPS (đồng)	-795.5	1,801	1,642	4,131	9090
P/E	n/a	12,2	n/a	5,1	3,1
P/B	n/a	1,9	n/a	1,4	0,73
Tỉ lệ cổ tức	n/a	30%	n/a	30%	30%

NỘI DUNG

Hoạt động kinh doanh:

Công ty sản xuất các dòng sản phẩm sơn nước cao cấp có công thức 100% nhựa acylic chống thấm, chống rêu mốc, chống tác hại của thời tiết, hiện chiếm 91% doanh thu. Các sản phẩm khác bao gồm keo chống thấm và bột trét cao cấp tương ứng với lần lượt 6% và 3% DT. Do quan hê mật thiết với Tổng công ty Viglacera nên sản phẩm của HDA được mang thương hiệu Viglacera.

Công ty nhập gần như 100% các nguyên liệu cần thiết cho quá trình sản xuất từ nhiều nhà cung cấp (đa phần là từ các đối tác thương mại trong nước chuyên nhập khẩu). HDA chọn các nhà cung cấp có kinh nghiệm và uy tín trên thị trường.Trong tương lai gần công ty sẽ đẩy mạnh nhập khẩu trực tiếp để tiết kiệm chi phí trung gian.

Công suất hiện tại của HDA là 12,000 tấn một năm, với giá bán trung bình là 20 triệu đồng/tấn. Nhà máy TP HCM đi vào hoạt động tháng 4 năm nay với công suất 5.000 tấn/ năm đã giúp cải thiên thị phần của HDA ở thị trường miền Nam. Nhà máy thứ 3 của công ty sẽ đi vào hoạt động tại Đà Nẵng vào quý 1 năm 2011 với công suất 5,000 tấn/ năm.

Sự mở rộng nhanh chóng của sản phẩm HDA là nhờ hệ thống phân phối có sẵn của Viglacera trên cả 3 miền. Tổng công ty Viglacera và Tập đoàn HUD là cũng là 2 bạn hàng trực tiếp của HDA, sử dụng sản phẩm HDA trong các công trình quy mô lớn. HDA có bạn hàng là 50 tổng đại lý, và hàng ngàn quầy bán lẻ trải khắp 64 tỉnh thành.

Kết quả kinh doanh 2010:

Doanh thu bán hàng nửa đầu năm 2010 là 24,2 tỉ đồng ghi nhận mức tăng trưởng 290% so với cùng kỳ. Sự tăng trưởng nhanh chóng về doanh thu là do công ty đã đẩy mạnh nỗ lực marketing và bán hàng cộng thêm lợi thế sẵn có về năng lực phân phối. Lợi nhuận ròng nửa đầu năm đạt 3,6 tỉ, tăng 48% so với cả năm 2009. Lợi nhuận tăng mạnh là nhờ chi phí cố định trên 1 đầu sản phẩm giảm và chi phí nguyên vật liệu được hạn chế do công ty dự báo tốt giá cả trong quý 1 nên kịp thời lập dự trữ.

Theo kế hoạch, doanh thu 2010 đạt 72,0 tỷ đồng và LNST 10,8 tỷ đồng. Hai quý cuối, Công ty dự kiến đạt 4,9 tỉ kết thúc năm ở mức LNST khoảng 8,5 tỉ bằng 79% kế hoạch năm. HAD cũng xác định nửa cuối năm doanh thu sẽ đạt được 40 tỉ đồng nên cả năm dự kiên sẽ chỉ đạt 64 tỉ đông, tương đương 89% KH. Thuế TNDN ở mức 0% trong năm 2010.

Dự báo 2011:

Với nhà máy mới tại Đà Nẵng sớm đi vào hoạt động và nhà máy thành phố Hồ Chí Minh sẽ chạy tối đa công suất, Công ty đặt kế hoạch đạt doanh thu 87 tỉ và LNST 14 tỉ cho năm 2011. Đây là kế hoạch hoàn toàn khả thi bởi số lượng công trình của Tập đoàn HUD là rất lớn nên triển vọng tiêu thụ sản phẩm qua hê thống đại lý của Viglacera sẽ khá sáng sủa. Thêm đó, kinh tế Việt Nam năm 2011 được dự báo sẽ tăng trưởng trên 7%, nhanh hơn so với 2010 nên ngành xây dựng và VLXD nói chung sẽ nhờ đó mà phát triển tương xứng. Thuế TNDN ở mức 12,5% trong 2011 và 2012.

Tình hình tài chính và vốn:

- Tình hình tài chính đang cải thiên, phản ánh qua chỉ số Nợ / Vốn giảm mạnh qua các năm (2008, 2009, và H1/2010 lần lượt là 1,37, 0,34, và 0,24). Mặt khác, chỉ số thanh toán nhanh cũng có biểu hiện tốt lên (2008, 2009, và H1/2010 lần lượt là 0,45, 0,33,

và 1,27).

- Công ty tiến hành tăng vốn điều lệ lên 22 tỷ đồng so với 13,5 tỉ đồng như thời điểm đấu năm 2010. Có khả năng sang 2011 Công ty sẽ tiếp tục tăng vốn để phục vụ việc mở rộng sản xuất.

Bảng so sánh năm 2009

	Vốn Hóa (tỷ đồng)	LNST/DT	ROA	ROE	P/E 2009	P/B 2009
HDA	48,4	11.2%	4.1%	16.1%	12,2	1,9
Sơn Hải Phòng	198,0	12.1%	13.9%	38.1%	4,3	1.6
Sơn Tổng Hợp Hà Nội	335,1	7.7%	29.3%	44.6%	11,4	5.1

Nửa năm đầu 2010, ROA và ROE của HDA có cải thiện rõ rệt, ở mức lần lượt là 8% và 14%. Tỉ suất LNST/ DT 6 tháng đầu năm 2010 cũng tăng lên mức 15,2%. Tỉ suất LNST/DT cho cả năm 2010 được dự phóng ở mức 13,1%.

Rủi Ro Đầu Tư

- Công ty phụ thuộc nhiều vào hệ thống phân phối của Viglacera, nên sẽ chịu thêm rủi ro của chính tổng công ty này. Đây sẽ là những rủi ro ngoài tầm kiểm soát của HDA.
- Giá nguyên vật liệu và tỉ giá USD/VND biến động có thể khiến mục tiêu LNST năm 2010 và năm 2011 không đạt được.
- Công ty không phải hãng đi đầu về công nghệ như các hãng khác i.e. KOVA và Joton - HDA thậm chí chưa nằm trong top 5 hàng hiệu tại thị trường sơn VN nên khả năng cạnh tranh còn hạn chế, trong khi giá bán của hãng này hiện cũng không thấp hơn các đối thủ.

Định giá

Ở mức giá 22.000 đồng, P/E và P/B 2010 ở mức lần lượt 5,1 và 1,4.