

Ngành Nông nghiệp

Công ty Cổ phần Hoàng Anh Gia Lai (HSX: HAG)

08/2018

Đánh giá tình hình kinh doanh của HAG

HAG là tập đoàn đa ngành. Hai lĩnh vực kinh doanh chính của tập đoàn là Nông nghiệp và Bất động sản. Trong đó doanh thu từ lĩnh vực nông nghiệp chiếm đến gần 90% tổng doanh thu toàn tập đoàn.

Kết quả kinh doanh quý 2/2018 cho thấy, doanh thu từ mảng bán bò và mủ cao su thật giảm mạnh, doanh thu từ các sản phẩm mía đường đã không còn được ghi nhận nhưng bù lại doanh thu từ trái cây tăng trưởng tốt và công ty có ghi nhận thêm nguồn thu mới từ Ót. Tổng doanh thu từ hai mảng trên chiếm tới 68% doanh thu toàn tập đoàn. Trong mảng kinh doanh BĐS, doanh thu từ dịch vụ cho thuê cũng tăng trưởng tốt, tăng 28.8% so với cùng kỳ, từ 151.9 tỷ lên 195.6 tỷ.

Tuy có sự tăng trưởng nhẹ về doanh thu nhưng do tình trạng vay nợ của công ty chưa được xử lý, hoạt động kinh doanh của HAG vẫn còn đang phải đối mặt với nhiều khó khăn: áp lực tài chính lớn, nợ tồn đọng nhiều, thiếu vốn để đầu tư sản xuất. Riêng trong quý 2/2018, công ty đã chi trả đến 488.8 tỷ (26% doanh thu; hơn 50% lợi nhuận gộp) cho chi phí tài chính. Kết thúc quý 2 năm 2018, tổng các khoản nợ vay của HAG còn 23,161 tỷ đồng bao gồm 2,965 tỷ đồng ngắn hạn và 20,196 tỷ đồng dài hạn.

Theo chúng tôi, việc sử dụng đòn bẩy tài chính để đầu tư vào các lĩnh vực dàn trải và không phải là thế mạnh của tập đoàn trong thời gian qua đã dẫn tới tình trạng khó khăn như hiện nay. Trong những năm tới, HAG sẽ còn phải mất nhiều thời gian để cơ cấu lại hoạt động kinh doanh, đặc biệt ở 2 mảng kinh doanh Bò và Cao su.

THACO hợp tác với HAG, đôi bên cùng có lợi

Ngày 9/8, Thaco ký thỏa thuận hợp tác với HAG. Trong thỏa thuận 2 bên thống nhất Thaco sẽ đầu tư 3,800 tỷ để sở hữu 35% HAGL Agrico, 4,000 tỷ để sở hữu 65% HAGL Land và cam kết sẽ cơ cấu lại các khoản nợ vay khoảng 14,000 tỷ đồng. Khoản đầu tư hơn 20,000 tỷ đồng từ thỏa thuận hợp tác này sẽ giúp HAG giảm được đáng kể gánh nặng tài chính.

Có thêm sự hỗ trợ tài chính từ Thaco, HAG sẽ có thêm nguồn lực để đầu tư vào dự án trồng cây ăn trái hiện đang đem lại nguồn thu nhập chính cho công ty, cụ thể HAG vừa có kế hoạch sẽ đầu tư 976 tỷ để mở rộng diện tích trồng chuối, 161 tỷ cho trồng Ớt. Ngoài ra, 4,000 tỷ đầu tư vào HAGL Land sẽ được sử dụng để đầu tư vào dự án HAGL Myanmar đang trong giai đoạn hoàn thiện phần móng cọc và dự kiến giai đoạn 2 sẽ hoàn thành, đưa vào sử dụng trong tháng 4/2020.

SBS đánh giá: Việc hợp tác giữa Thaco và HAG mang tính chọn lọc và có lợi đôi bên. HAG trước mắt sẽ giảm được áp lực tài chính khi có thể tái cơ cấu các khoản vay nợ tồn đọng. Và với tiềm lực kinh tế của Thaco, HAG sẽ tiếp tục phát triển được các dự án tiềm năng của mình đem về một nguồn thu nhất định để giải quyết các khó khăn về tài chính. Về Thaco, việc đầu tư 3,800 tỷ vào nông nghiệp, 4,000 tỷ vào bất động sản phù hợp với định hướng phát triển của công ty, khi Thaco đang hướng tới mô hình siêu tập đoàn với nhiều ngành kinh doanh khác nhau như ô tô, logistics, bán lẻ, nông nghiệp và bất động sản.. Năm 2018 doanh thu từ BĐS ước đạt 30-35% tổng doanh thu của Thaco. Việc sở hữu 65% HAGL Land sẽ giúp Thaco mở rộng lĩnh vực kinh doanh BĐS hơn.

Nhận định xu hướng theo chỉ báo PTKT

Xu hướng ngắn hạn và trung hạn của HAG hiện nay đều cho tín hiệu tích cực. Sau đợt tăng giá mạnh từ mức dưới 5.0 lên trên 7.5 (+50%), hiện nay cổ phiếu đang tích lũy đi ngang quanh biên độ 6.6-7.5 do đó khuyến nghị mua tại cận dưới và bán tại cận trên trong ngắn hạn. Giá tăng tỉ trọng nắm giữ khi có phiên bứt phá mạnh qua 7.5 kết hợp vol lớn. Giá kỳ vọng tại 10 trong trung và dài hạn.

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Đinh Thị Hương Lý
ly.dth@sbsc.com.vn

Nguyễn Nhật Linh
linh.nn@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075