

Giới thiệu cổ phiếu HJC – CTCP Hòa Việt

VFS Research trân trọng gửi đến Quý khách hàng một số thông tin nhanh về Công Ty Cổ Phần Hoà Việt (HJC), một doanh nghiệp sản xuất nguyên liệu thuốc lá chuẩn bị đăng ký giao dịch trên sàn UPCOM.

Giới thiệu công ty

HJC là một trong các thành viên của Tổng Công Ty Thuốc Lá Việt Nam, được thành lập vào năm 2005 trên cơ sở Cổ phần hoá Công ty Nguyên Liệu Thuốc Lá Nam. Mô hình kinh doanh của Công ty tương đối khép kín bắt đầu từ việc đầu tư gieo trồng, gia công chế biến, đóng gói nguyên liệu... đến việc cung cấp dịch vụ cho thuê kho bãi, kho ngoại quan cho các khách hàng là các doanh nghiệp sản xuất, kinh doanh thuốc lá điều trong nước và liên doanh.

| Cổ đông lớn | Số cổ phần | %Tỷ lệ |
|--------------------------|-------------------|---------------|
| TCT Thuốc lá Việt Nam | 9,778,162 | 76.08% |
| Công ty Thuốc lá Sài Gòn | 838,738 | 6.53% |
| Khác | 2,236,152 | 17.40% |
| Tổng | 12,853,052 | 100% |

Khách hàng chính của Công ty là các doanh nghiệp sản xuất kinh doanh thuốc lá điều thuộc Tổng Công ty Thuốc lá Việt Nam và các các liên doanh lớn như BAT, Alliance One, Philip Morris, Universal... Ngoài ra Công ty cũng xuất khẩu nguyên liệu qua một số nước khác như Singapore, Malaysia, Bỉ, Anh, Nga...

Đơn vị dẫn đầu – thị phần lớn

Công ty là đơn vị dẫn đầu, có doanh thu cao nhất ngành sản xuất nguyên liệu thuốc lá trong nước. Hiện tại, Công ty có 8 chi nhánh hoạt động trải dài từ các tỉnh Miền trung, Tây nguyên, Miền đông và Miền tây nam bộ, với tổng diện tích gieo trồng 4,000 ha, thu về gần 12,000 tấn nguyên liệu hàng năm, chiếm 1/3 tổng diện tích gieo trồng và sản lượng nguyên liệu của Tổng Công Ty thuốc lá Việt Nam – đơn vị chiếm 70% tổng diện tích và sản lượng toàn ngành.

Nhận nhiều hỗ trợ từ Tổng Công ty Thuốc Lá Việt Nam

Là một trong 5 đơn vị tham gia vào công tác đầu tư trồng cây thuốc lá trực thuộc Tổng Công ty Thuốc Lá Việt Nam, Công ty nhận được sự hỗ trợ của Tổng Công ty trong định hướng phát triển lĩnh vực nguyên liệu nhằm gia tăng mức độ đáp ứng của nguyên liệu

thuốc lá nội địa cho sản xuất thuốc điếu trong chiến lược ngành. Tranh thủ sự hỗ trợ của Tổng Công ty về chủ trương “Người Vinataba dùng hàng Vinataba” để vận động các đơn vị trong nội bộ Tổng Công ty sử dụng sản phẩm/dịch vụ của Công ty.

Rào cản gia nhập ngành cao

Sản xuất, chế biến nguyên liệu thuốc lá là ngành kinh doanh có điều kiện. Với chủ trương hạn chế sản xuất và tiêu dùng các sản phẩm thuốc lá của nhà nước hiện nay, việc có được giấy phép kinh doanh lĩnh vực này là rào cản lớn đối với các doanh nghiệp khác muốn tham gia vào lĩnh vực này.

Hưởng lợi khi chính phủ đẩy mạnh chống thuốc lá lậu

Thuốc lá nhập lậu với giá rẻ hiện đang chiếm khoảng 20% thị phần của các hãng thuốc lá nội địa, gây ra nhiều khó khăn cho việc kiểm soát thị trường thuốc lá của các cơ quan chức năng. Thời gian tới khi chính phủ triển khai đồng bộ các giải pháp nhằm hạn chế nguồn thuốc lá nhập lậu sẽ giúp các doanh nghiệp thuốc lá nội địa nói chung và các doanh nghiệp sản xuất nguyên liệu thuốc lá đã được cấp phép như Công ty nói riêng gia tăng sản lượng tiêu thụ.

Cổ tức tiền mặt ổn định

Năm 2010 - 2011, công ty chi trả cổ tức 15% bằng tiền mặt và 5% bằng cổ phiếu. Năm 2012 - 2014 công ty chi trả lần lượt 20%, 18% và 12% cổ tức bằng tiền mặt. Mặc dù mức chi trả cổ tức sụt giảm những năm gần đây do lợi nhuận sau thuế giảm, tuy nhiên tỷ lệ chi trả cổ tức của công ty vẫn duy trì ở mức cao từ 70 - 80% thu nhập mỗi cổ phần. Năm 2015 Công ty tiếp tục đặt kế hoạch chi trả cổ tức 12% bằng tiền mặt.

Khó khăn do Luật phòng chống tác hại thuốc lá

Ngành thuốc lá trên toàn cầu hiện đang phải đương đầu với sức ép ngày càng tăng từ dư luận xã hội về tác hại của thuốc lá đối với sức khỏe. Năm 2014 đánh dấu một giai đoạn khó khăn mới đối với ngành thuốc lá Việt Nam. Luật Phòng chống tác hại thuốc lá ra đời đã kiểm soát chặt chẽ và toàn diện các hoạt động sản xuất, kinh doanh thuốc lá trên phạm vi cả nước. Việc thực hiện in cảnh báo sức khỏe bằng hình ảnh 50% đã tác động mạnh đến tâm lý và hành vi tiêu dùng thuốc lá; sản lượng tiêu thụ toàn ngành giảm hơn 20%, trong khi đó thuốc lá nhập lậu tăng mạnh, tràn lan trên thị trường. Bên cạnh đó, thị hiếu tiêu dùng ngày càng dịch chuyển sang phân khúc sản phẩm trung đến cao cấp làm dư thừa một lượng không ít nguyên liệu nội địa cấp thấp khó tiêu thụ

hoặc khó sử dụng. Điều này ảnh hưởng mạnh đến hoạt động kinh doanh của HJC năm 2014, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế lần lượt giảm 20.6% và 42.4% so với năm trước.

Mặc dù vậy chúng tôi vẫn cho rằng với rào cản gia nhập ngành cao, HJC vẫn có triển vọng phát triển lâu dài khi Nhà nước hạn chế mạng lưới tiêu thụ và quản lý chặt chẽ nguồn thuốc lá nhập lậu.

Kính chúc quý khách hàng đầu tư thành công,

Trân trọng.