

Thép

Trung Lập (Duy trì)

Cập nhật hoạt động sản xuất thép tháng 8

Doanh số bán hàng nội địa tốt hơn

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng sản xuất và bán hàng thép trong tháng 8. Sản lượng đạt mức 1.79 triệu tấn, giảm 13.4% t/t, 23.7% n/n. Chúng tôi nhận thấy sự sụt giảm mạnh ở nhóm thép cuộn.
- Tổng sản lượng tiêu thụ tăng nhẹ 5.8% t/t lên mức 1.93 triệu tấn, +1.7% n/n.
- Tổng sản lượng tiêu thụ nội địa chuyển biến tốt hơn, ở mức 1.53 triệu tấn (+26.8% n/n). Trong đó, sự hồi phục lan tỏa hầu hết các mặt hàng trừ thép cuộn với sự sụt giảm đáng kể với 36.3% n/n nhưng tăng 4.4% t/t.
- Sản lượng xuất khẩu ở mức 404,684 tấn, giảm 41.9% n/n bởi nhu cầu toàn cầu sụt giảm.
- Lượng tồn kho thép tính đến cuối tháng 8 là 1.39 triệu tấn, giảm 1.2% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Diễn biến giá nguyên liệu đầu vào trong vòng 30 ngày qua: tính đến ngày 14/09, giá quặng sắt ở mức 100 USD/tấn (+2 USD/tấn), thép cuộn cán nóng (HRC) giảm xuống 575 USD/tấn (-6 USD/tấn), than luyện cốc giảm về mức giá 258 USD/tấn (-22USD/tấn).
- Căn cứ vào giá niêm yết của thép thanh Hòa Phát trong tháng 8, giá thép thành phẩm nội địa ở mức 15.01 triệu đồng/tấn.

Tình hình 8 tháng vẫn ổn định

- Nhìn chung, Việt Nam đã sản xuất 19.29 triệu tấn trong 8 tháng 2022, giảm 6.9% so với cùng kỳ năm ngoái. Tổng sản lượng bán ra ở mức 17.8 triệu tấn, giảm 1.8% so với cùng kỳ năm ngoái.

Hoạt động sản xuất thép toàn cầu

- Các nhà sản xuất thép châu Âu tiếp tục thông báo kế hoạch ngừng hoạt động vào mùa thu năm nay và đã bắt đầu giảm đáng kể sản lượng thép do chi phí năng lượng và giá nguyên liệu cao trong bối cảnh tiêu thụ thép yếu. Điều này được cho là có lợi cho các nhà sản xuất thép giá rẻ toàn cầu, tuy nhiên, nhu cầu toàn cầu yếu do lạm phát cao kéo dài đã để lại dấu hỏi lớn về khả năng bán được hàng tại châu Âu của các nhà sản xuất thép giá rẻ trong thời gian tới.

Khuyến nghị: Trung lập về triển vọng 2022F

- Chúng tôi duy trì đánh giá Trung lập đối với ngành thép của Việt Nam do triển vọng tăng trưởng không thật sự tốt, điều này có thể tiếp tục làm tắc nghẽn doanh số kinh doanh của thị trường trong 4 tháng tới. Hơn nữa, tốc độ tăng trưởng kinh tế toàn cầu chậm hơn có thể đe dọa hoạt động xuất khẩu.

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	8/21	8/22	T/T (%)	N/N (%)	8T21	8T22	N/N (%)
Thép ống	121,689	192,099	11.1	57.9	1,515,804	1,511,158	(0.3)
Xuất khẩu	17,206	24,312	4.7	41.3	168,709	171,218	1.5
Nội địa	104,483	167,787	12.1	60.6	1,347,095	1,339,940	(0.5)
Thép tôn	432,041	269,029	(0.1)	(37.7)	3,459,222	2,932,523	(15.2)
Xuất khẩu	329,914	103,482	(16.7)	(68.6)	2,117,788	1,531,695	(27.7)
Nội địa	102,127	165,547	14.1	62.1	1,341,434	1,400,828	4.4
Thép xây dựng	559,482	972,355	12.4	73.8	6,666,170	7,479,778	12.2
Xuất khẩu	174,555	166,255	(19.9)	(4.8)	1,160,699	1,600,181	37.9
Nội địa	384,927	806,100	22.5	109.4	5,505,471	5,879,597	6.8
Thép cuộn	790,387	502,729	(3.7)	(36.4)	6,491,550	5,876,361	(9.5)
Xuất khẩu	174,431	110,635	(24.4)	(36.6)	1,356,180	974,971	(28.1)
Nội địa	615,956	392,094	4.4	(36.3)	5,135,370	3,958,390	(22.9)
Tổng	1,903,599	1,936,212	5.8	1.7	18,132,746	17,799,820	(1.8)
Xuất khẩu	696,106	404,684	(19.3)	(41.9)	N.A	N.A	N.A
Nội địa	1,207,493	1,531,528	15.3	26.8	N.A	N.A	N.A

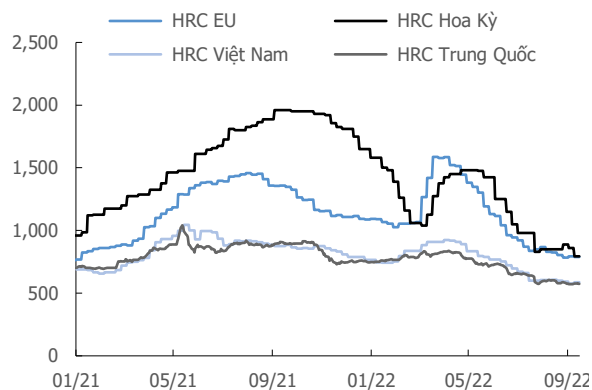
Nguồn: VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

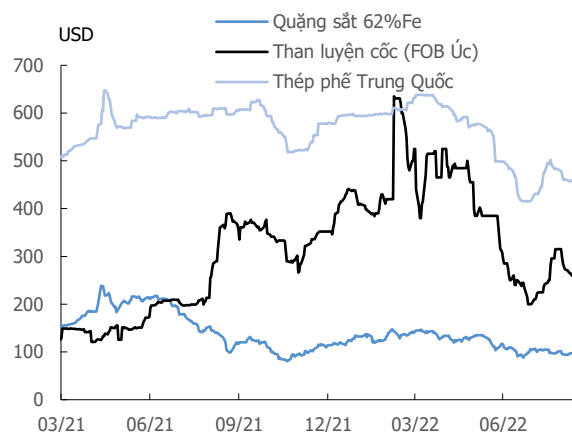
(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	8/21	8/22	T/T (%)	N/N (%)	8T21	8T22	N/N (%)
Thép ống							
Sản xuất	118,559	181,967	6.6	53.5	1,456,647	1,439,739	(1.2)
Tồn kho	78,551	59,916	(10.3)	(23.7)			
Thép tôn							
Sản xuất	495,263	255,902	(7.3)	(48.3)	3,902,998	3,155,969	(19.1)
Tồn kho	397,024	209,169	(7.2)	(47.3)			
Thép xây dựng							
Sản xuất	713,964	814,624	(8.9)	14.1	7,068,770	7,448,310	5.4
Tồn kho	799,954	782,581	(0.2)	(2.2)			
Thép cuộn							
Sản xuất	1,024,670	541,919	(25.8)	(47.1)	8,294,653	7,247,499	(12.6)
Tồn kho	133,054	339,393	(13.9)	155.1			
Tổng							
Sản xuất	2,352,456	1,794,412	(13.4)	(23.7)	20,723,068	19,291,517	(6.9)
Tồn kho	1,408,583	1,391,059	(5.4)	(1.2)			

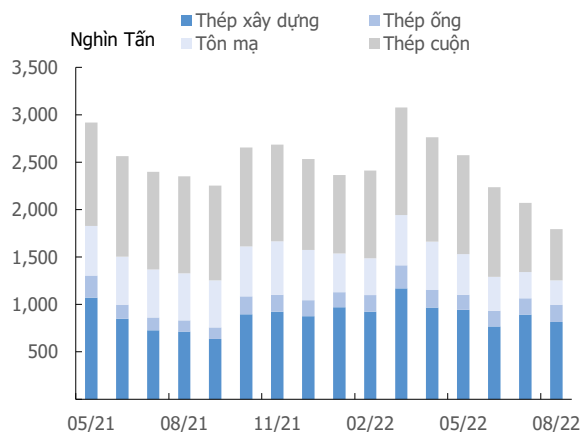
Nguồn: VSA, KIS

Hình 1. Chênh lệch giá HRC vẫn được duy trì

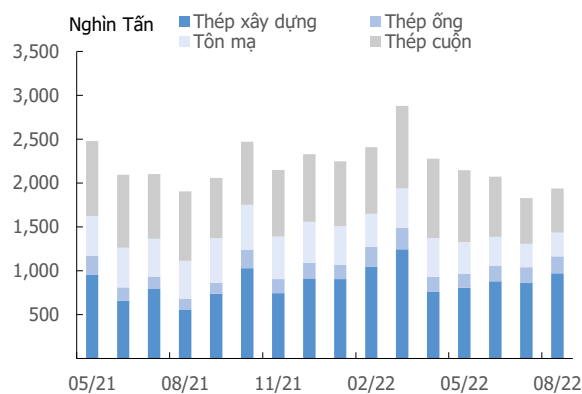
Nguồn: Bloomberg

Hình 2. Biến động giá đầu vào

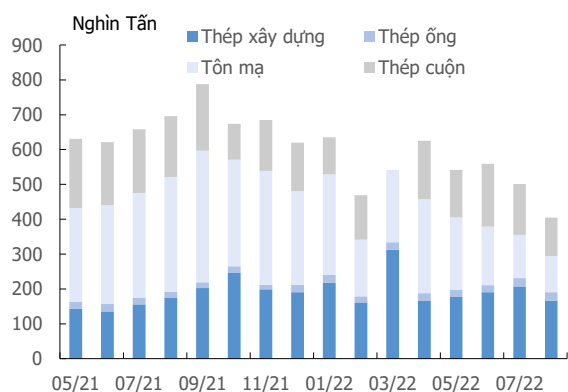
Nguồn: Bloomberg

Hình 3. Sản lượng thép sụt giảm trong tháng 8

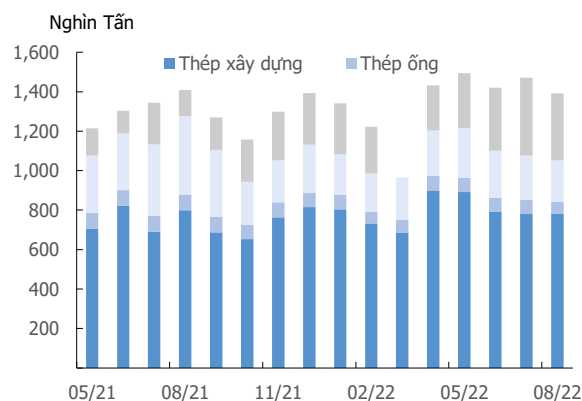
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 4. Tiêu thụ nội địa chuyển biến tốt

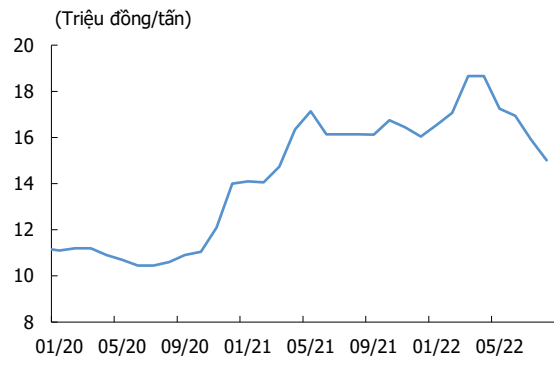
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 5. Sản lượng xuất khẩu sụt giảm

Nguồn: VSA

Hình 6. Lượng tồn kho giảm trong tháng 8

Nguồn: VSA

Hình 7. Giá bán thép thanh giảm trong tháng 8

Nguồn: Fiin, Hoa Phát

Hình .

Nguồn:

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 16/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 16/09/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Thép và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Hải Nguyễn

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.