

Thép

Cập nhật hoạt động sản xuất thép tháng 10

Trung Lập (Duy trì)

Nhu cầu nội địa suy giảm

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng sản xuất và bán hàng thép trong tháng 10. Sản lượng đạt mức 1.92 triệu tấn, -15.0% t/t, -27.7% n/n. Chúng tôi nhận thấy sự suy giảm ở sản lượng thép xây dựng và ống thép.
- Tổng sản lượng tiêu thụ giảm nhẹ 3.5% t/t về mức 1.76 triệu tấn, -28.5% n/n.
- Tổng sản lượng tiêu thụ nội địa có sự giảm sút, ở mức 1.32 triệu tấn (-26.4% n/n). Chúng tôi nhận thấy sự suy giảm rõ rệt sản lượng của hầu hết các sản phẩm thép.
- Sản lượng xuất khẩu ở mức 444,086 tấn, giảm 34.1% n/n nhưng tăng 51% t/t nhờ sản lượng xuất khẩu thép cuộn tăng đột biến (186,374 tấn, +81.3% n/n, +193% t/t).
- Lượng tồn kho thép tính đến cuối tháng 10 là 1.45 triệu tấn, tăng 25.5% so với cùng kỳ năm ngoái.
- Diễn biến giá nguyên liệu đầu vào trong vòng 30 ngày qua: tính đến ngày 16/11, giá quặng sắt ở mức 89USD/tấn (-8USD/tấn), thép cuộn cán nóng (HRC) giảm xuống 545USD/tấn (-21USD/tấn), than luyện cốc tăng lên mức giá 312 USD/tấn (+29USD/tấn).
- Căn cứ vào giá niêm yết của thép thanh Hòa Phát trong tháng 10, giá thép thành phẩm nội địa ở mức 15.09 triệu đồng/tấn.

Tình hình 10 tháng vẫn ổn định

- Nhìn chung, Việt Nam đã sản xuất 23.47 triệu tấn trong 10 tháng 2022, giảm 8.4% n/n. Tổng sản lượng bán ra ở mức 21.3 triệu tấn, giảm 5.6% n/n.
- Nỗi sợ dư thừa cung ở Trung Quốc phần nào đó được xoa dịu nhờ các chính sách hỗ trợ ngành bất động sản từ Chính phủ. Chúng tôi vẫn kì vọng vấn đề sẽ được giải quyết nhờ sự trở lại thị trường bất động sản của người mua sau khi các chính sách đã cải thiện tâm lý người tiêu dùng.

Khuyến nghị và đánh giá: 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 những tháng tới. Hơn nữa, tốc độ tăng trưởng kinh tế toàn cầu chậm hơn có thể đe dọa hoạt động xuất khẩu.

Hải Nguyễn

hai.nt@kisvn.vn

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	10/21	10/22	T/T (%)	N/N (%)	10T21	10T22	N/N (%)
Thép ống	211,549	184,972	(18.3)	(12.6)	1,850,933	1,922,614	3.9
Xuất khẩu	18,688	23,799	8.7	27.3	203,704	216,907	6.5
Nội địa	192,861	161,173	(21.2)	(16.4)	1,647,229	1,705,707	3.6
Thép tôn	511,588	285,714	(4.5)	(44.2)	4,483,329	3,517,563	(21.5)
Xuất khẩu	306,604	136,939	31.0	(55.3)	2,802,380	1,773,128	(36.7)
Nội địa	204,984	148,775	(23.6)	(27.4)	1,680,949	1,744,435	3.8
Thép xây dựng	1,029,079	608,646	(21.4)	(40.9)	8,432,102	8,862,572	5.1
Xuất khẩu	246,092	96,974	(6.9)	(60.6)	1,609,177	1,801,313	11.9
Nội địa	782,987	511,672	(23.6)	(34.7)	6,822,925	7,061,259	3.5
Thép cuộn	717,714	686,153	29.7	(4.4)	7,893,048	7,091,682	(10.2)
Xuất khẩu	102,809	186,374	193.0	81.3	1,649,648	1,224,944	(25.7)
Nội địa	614,905	499,779	7.3	(18.7)	6,243,400	4,923,738	(21.1)
Tổng	2,469,930	1,765,485	(3.5)	(28.5)	22,659,412	21,394,431	(5.6)
Xuất khẩu	674,193	444,086	51.0	(34.1)	N.A	N.A	N.A
Nội địa	1,795,737	1,321,399	(13.9)	(26.4)	N.A	N.A	N.A

Nguồn: VSA, KIS

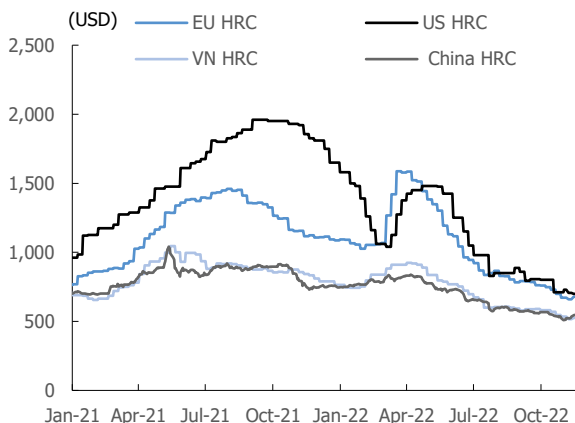
Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	10/21	10/22	T/T (%)	N/N (%)	10T21	10T22	N/N (%)
Thép ống							
Sản xuất	190,531	184,753	(16.5)	(3.0)	1,768,620	1,845,819	4.4
Tồn kho	70,454	62,805	2.5	(10.9)			
Thép tôn							
Sản xuất	526,292	371,940	7.1	(29.3)	4,923,052	3,875,096	(21.3)
Tồn kho	219,547	207,210	(4.3)	(5.6)			
Thép xây dựng							
Sản xuất	895,273	613,897	(34.1)	(31.4)	8,601,213	8,993,852	4.6
Tồn kho	653,521	870,021	(1.4)	33.1			
Thép cuộn							
Sản xuất	1,043,180	749,494	(1.2)	(28.2)	10,338,524	8,755,823	(15.3)
Tồn kho	214,236	313,063	(4.2)	46.1			
Tổng							
Sản xuất	2,655,276	1,920,084	(15.0)	(27.7)	25,631,409	23,470,590	(8.4)
Tồn kho	1,157,758	1,453,099	(2.3)	25.5			

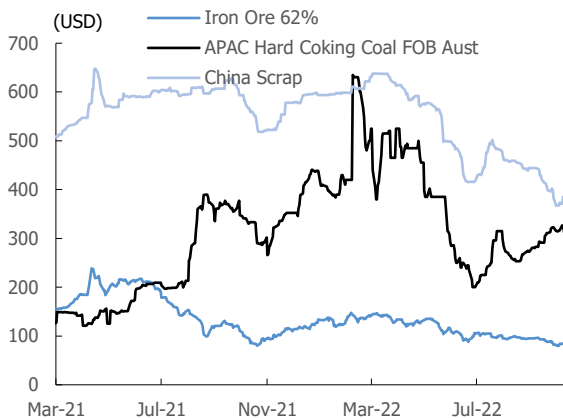
Nguồn: VSA, KIS

Hình 1. Giá HRC toàn cầu sụt giảm



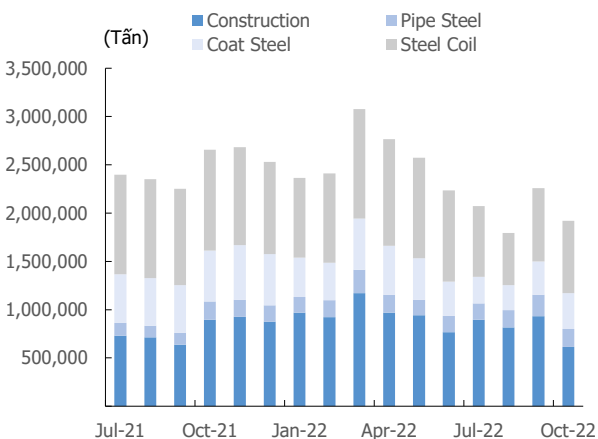
Nguồn: Bloomberg

Hình 2. Biến động giá nguyên liệu đầu vào



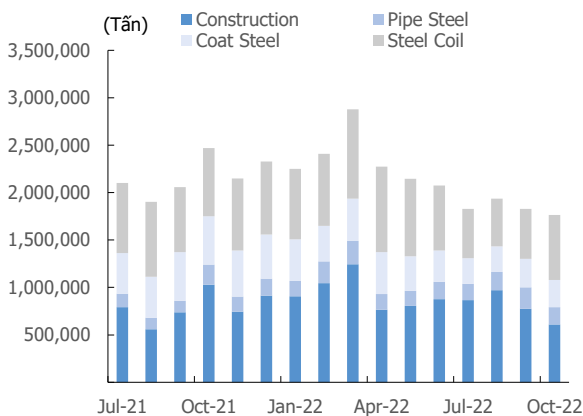
Nguồn: Bloomberg

Hình 3. Sản lượng thép suy giảm trong tháng 10



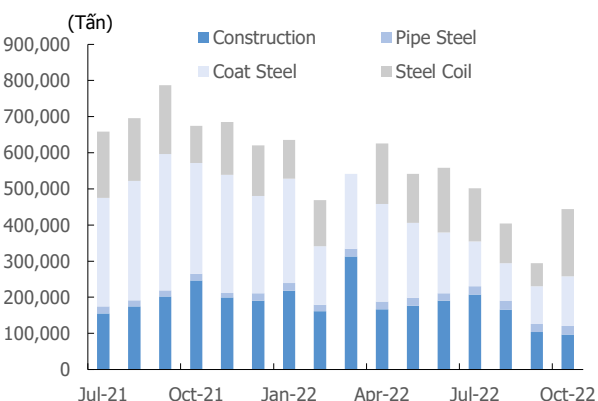
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 4. Tiêu thụ nội địa giảm mạnh



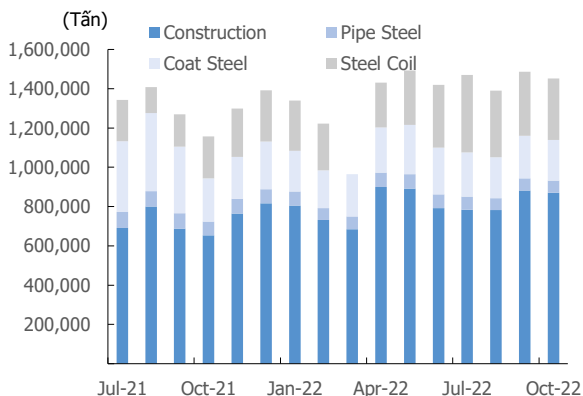
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 5. Sản lượng xuất khẩu tăng

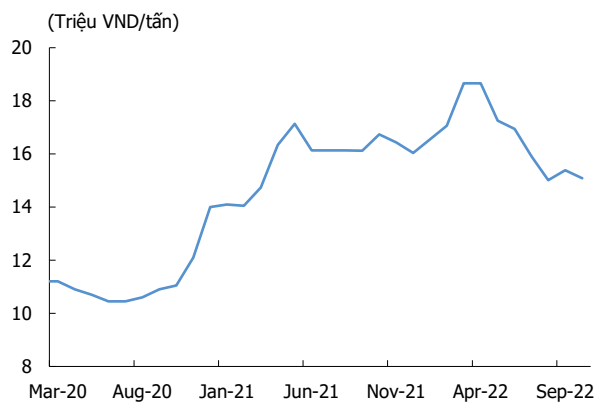


Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 6. Lượng hàng tồn kho vẫn ở mức cao



Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 7. Giá bán thép thanh giảm trong tháng 10

Nguồn: Fiinpro, Hoa Phát

■ **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 17/11/2022.

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 17/11/2022.

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.