

Thép

Cải thiện nhẹ trong tháng 11

Trung Lập (Duy trì)

Sản lượng bán hàng tăng nhẹ so với tháng trước đó

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng sản xuất và bán hàng thép trong tháng 11. Sản lượng đạt mức 1.67 triệu tấn, -13.0% t/t, -37.8% n/n. Chúng tôi nhận thấy sự suy giảm ở sản lượng ở hầu hết các sản phẩm.
- Tổng sản lượng tiêu thụ tăng nhẹ 1.0% t/t về mức 1.78 triệu tấn, -17.1% n/n.
- Sản lượng tiêu thụ trong nước suy giảm (1.34 triệu tấn, -8.3% n/n), chúng tôi nhận thấy sự sụt giảm đáng kể ở thép cuộn.
- Sản lượng xuất khẩu ở mức 438,922 tấn, giảm 35.9% n/n, -1.2% t/t.
- Lượng tồn kho thép tính đến cuối tháng 11 giảm 0.4% so với cùng kỳ năm ngoái và 11% so với tháng trước đạt 1.29 triệu tấn.
- Diễn biến giá nguyên liệu đầu vào trong vòng 30 ngày qua: tính đến ngày 21/12, giá quặng sắt ở mức 106USD/tấn (+17USD/tấn), thép cuộn cán nóng (HRC) tăng lên 588USD/tấn (+43USD/tấn), than luyện cốc giảm xuống 282 USD/tấn (-30USD/tấn).
- Căn cứ vào giá niêm yết của thép thanh Hòa Phát trong tháng 11, giá thép thành phẩm nội địa ở mức 15.09 triệu đồng/tấn.

Tình hình 11 tháng vẫn ổn định

- Nhìn chung, Việt Nam đã sản xuất 25.14 triệu tấn trong 11 tháng 2022, giảm 11.2% n/n. Tổng sản lượng bán ra ở mức 23.1 triệu tấn, giảm 6.6% 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. Thêm vào đó, giá HRC cũng đã tăng trở lại nhờ vào tâm lý tích cực từ việc Trung Quốc tái mở cửa.

Khuyến nghị và đánh giá: Trung lập về triển vọng 2023F

- 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.

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	11//21	11/22	T/T (%)	N/N (%)	11T21	11T22	N/N (%)
Thép ống	158,345	169,882	(8.2)	7.3	2,009,278	2,092,496	4.1
Xuất khẩu	13,028	23,207	(2.5)	78.1	216,732	240,114	10.8
Nội địa	145,317	146,675	(9.0)	0.9	1,792,546	1,852,382	3.3
Thép tôn	485,772	316,177	10.7	(34.9)	4,969,101	3,833,740	(22.8)
Xuất khẩu	326,759	150,594	10.0	(53.9)	3,129,139	1,923,722	(38.5)
Nội địa	159,013	165,583	11.3	4.1	1,839,962	1,910,018	3.8
Thép xây dựng	744,946	733,631	20.5	(1.5)	9,177,048	9,596,203	4.6
Xuất khẩu	199,185	89,462	(7.7)	(55.1)	1,808,362	1,890,775	4.6
Nội địa	545,761	644,169	25.9	18.0	7,368,686	7,705,428	4.6
Thép cuộn	760,748	563,009	(17.9)	(26.0)	8,653,796	7,654,691	(11.5)
Xuất khẩu	146,195	175,659	(5.7)	20.2	1,795,843	1,400,603	(22.0)
Nội địa	614,553	387,350	(22.5)	(37.0)	6,857,953	5,311,088	(22.6)
Tổng	2,149,811	1,782,699	1.0	(17.1)	24,809,223	23,177,130	(6.6)
Xuất khẩu	685,167	438,922	(1.2)	(35.9)	N.A	N.A	N.A
Nội địa	1,464,644	1,343,777	1.7	(8.3)	N.A	N.A	N.A

Nguồn: VSA, KIS

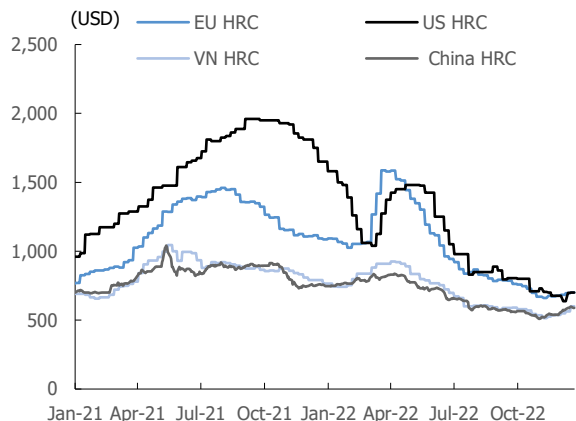
Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	11/21	11/22	T/T (%)	N/N (%)	11T21	11T22	N/N (%)
Thép ống							
Sản xuất	178,070	168,482	(8.8)	(5.4)	1,946,690	2,014,301	3.5
Tồn kho	75,883	63,514	1.1	(16.3)			
Thép tôn							
Sản xuất	565,318	301,609	(18.9)	(46.6)	5,488,370	4,176,705	(23.9)
Tồn kho	212,202	214,071	3.3	0.9			
Thép xây dựng							
Sản xuất	923,935	545,800	(11.1)	(40.9)	9,525,148	9,539,652	0.2
Tồn kho	764,063	721,349	(17.1)	(5.6)			
Thép cuộn							
Sản xuất	1,016,283	653,723	(12.8)	(35.7)	11,354,807	9,409,546	(17.1)
Tồn kho	247,162	294,923	(5.8)	19.3			
Tổng							
Sản xuất	2,683,606	1,669,614	(13.0)	(37.8)	28,315,015	25,140,204	(11.2)
Tồn kho	1,299,310	1,293,857	(11.0)	(0.4)			

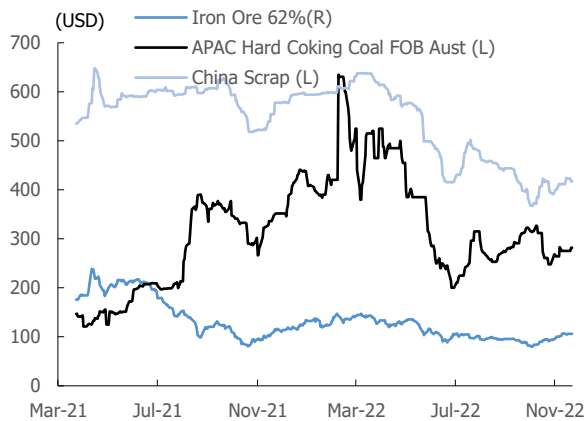
Nguồn: VSA, KIS

Hình 1. Giá HRC toàn cầu tăng trở lại



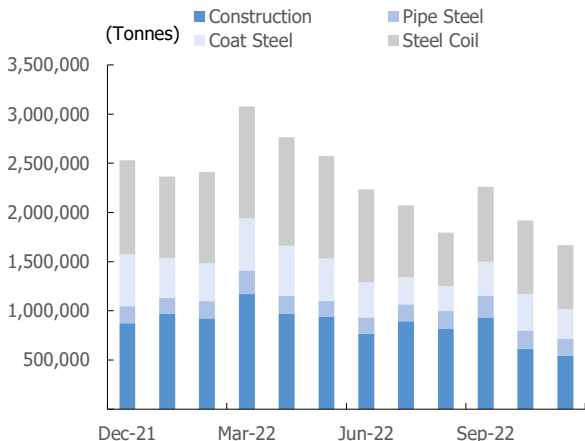
Nguồn: Bloomberg

Hình 2. Giá NVL đầu vào biến động trái chiều nhau trong 30 ngày qua



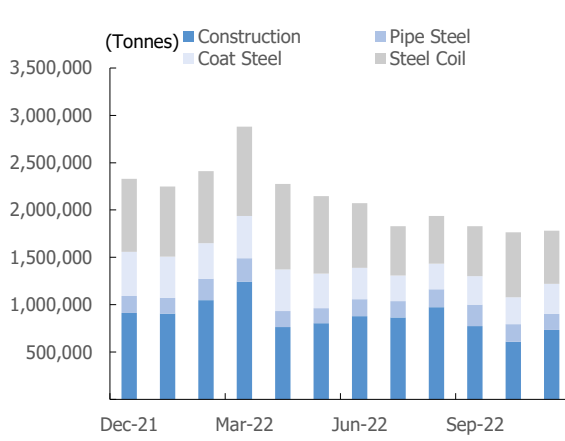
Nguồn: Bloomberg

Hình 3. Sản lượng thép suy giảm trong tháng 11



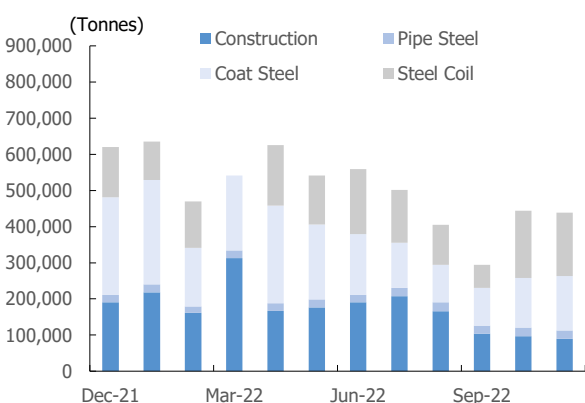
Nguồn: VSA, Fiipro

Hình 4. Tiêu thụ nội địa đi ngang



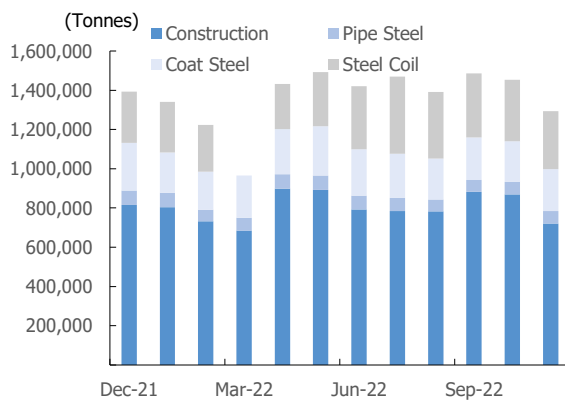
Nguồn: VSA, Fiipro

Hình 5. Sản lượng xuất khẩu cải thiện trong 2 tháng qua

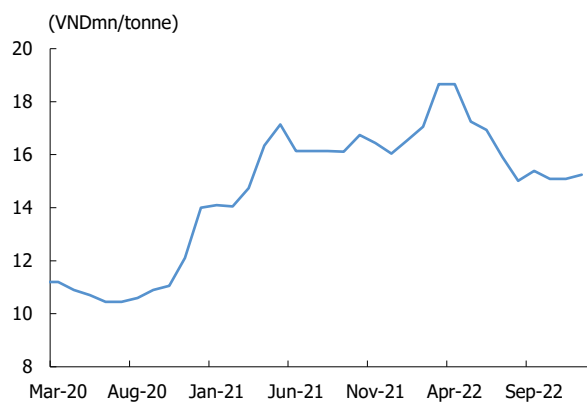


Nguồn: VSA, Fiipro

Hình 6. Lượng hàng tồn kho giảm



Nguồn: VSA, Fiipro

Hình 7. Giá bán thép thanh giảm trong tháng 11

Nguồn: Fiinpro, Hoa Phat

■ **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 26/12/2022.

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 26/12/2022.

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: Research Dept

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.