

Thép

Sụt giảm trong tháng 1

Sản lượng bán hàng giảm mạnh trong tháng 1

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng sản xuất và bán hàng thép trong tháng 1. Sản lượng đạt mức 1.77 triệu tấn, -9.4% t/t, 25.0% n/n. Chúng tôi nhận thấy sự sụt giảm về sản lượng ở hầu hết các sản phẩm.
- Tổng sản lượng tiêu thụ cũng giảm mạnh 19% t/t về mức 1.6 triệu tấn, -28.8% n/n do lễ Tết.
- Sản lượng tiêu thụ trong nước suy giảm (1.13 triệu tấn, -30.0% n/n), chúng tôi nhận thấy sự sụt giảm mạnh ở thép cuộn.
- Sản lượng xuất khẩu ở mức 470,472 tấn, -26.0% n/n, -7.9% t/t.
- Lượng tồn kho thép tính đến cuối tháng 1 giảm mạnh 22.6% n/n nhưng tăng 5.2% t/t, đạt 1.03 triệu tấn.
- Diễn biến giá nguyên liệu đầu vào có xu hướng tăng trong vòng 30 ngày qua: tính đến ngày 16/1, giá quặng sắt ở mức 115USD/tấn (+9USD/tấn), thép cuộn cán nóng (HRC) tăng lên 626USD/tấn (+38USD/tấn), than luyện cốc giảm xuống 349 USD/tấn (+67USD/tấn).
- Căn cứ vào giá niêm yết của thép thanh Hòa Phát trong tháng 1, giá thép thành phẩm nội địa ở mức 15.94 triệu đồng/tấn.

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.

Trung Lập (Duy trì)

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng (Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	01/22	01/23	T/T (%)	N/N (%)	1T23	1T23	N/N (%)
Thép ống	164,367	180,511	(9.9)	9.8	164,367	180,511	9.8
Xuất khẩu	21,466	29,848	59.1	39.0	21,466	29,848	39.0
Nội địa	142,901	150,663	(17.0)	5.4	142,901	150,663	5.4
Thép tôn	436,850	250,668	(28.6)	(42.6)	436,850	250,668	(42.6)
Xuất khẩu	288,694	124,201	(19.1)	(57.0)	288,694	124,201	(57.0)
Nội địa	148,156	126,467	(36.1)	(14.6)	148,156	126,467	(14.6)
Thép xây dựng	905,885	690,610	(20.0)	(23.8)	905,885	690,610	(23.8)
Xuất khẩu	218,388	121,563	7.1	(44.3)	218,388	121,563	(44.3)
Nội địa	687,497	569,047	(24.1)	(17.2)	687,497	569,047	(17.2)
Thép cuộn	742,334	479,036	(14.7)	(35.5)	742,334	479,036	(35.5)
Xuất khẩu	107,033	194,860	(13.5)	82.1	107,033	194,860	82.1
Nội địa	635,301	284,176	(15.4)	(55.3)	635,301	284,176	(55.3)
Tổng	2,249,436	1,600,825	(19.0)	(28.8)	2,249,436	1,600,825	(28.8)
Xuất khẩu	635,581	470,472	(7.9)	(26.0)	635,581	470,472	(26.0)
Nội địa	1,613,855	1,130,353	(22.9)	(30.0)	1,613,855	1,130,353	(30.0)

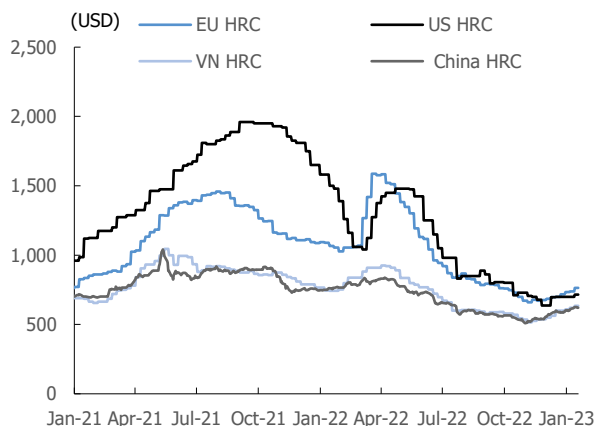
Nguồn: VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng (Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	01/22	01/23	T/T (%)	N/N (%)	1T22	1T23	N/N (%)
Thép ống							
Sản xuất	160,053	160,829	(23.4)	0.5	160,053	160,829	0.5
Tồn kho	72,772	56,390	(5.8)	(22.5)			
Thép tôn							
Sản xuất	408,059	264,168	(34.3)	(35.3)	408,059	264,168	(35.3)
Tồn kho	205,509	189,969	(6.6)	(7.6)			
Thép xây dựng							
Sản xuất	969,697	717,330	(1.0)	(26.0)	969,697	717,330	(26.0)
Tồn kho	804,852	616,418	14.4	(23.4)			
Thép cuộn							
Sản xuất	826,859	630,712	1.8	(23.7)	826,859	630,712	(23.7)
Tồn kho	257,452	175,191	25.1	(32.0)			
Tổng							
Sản xuất	2,364,668	1,773,039	(9.4)	(25.0)	2,364,668	1,773,039	(25.0)
Tồn kho	1,340,585	1,037,968	5.2	(22.6)			

Nguồn: VSA, KIS

Hình 1. Giá HRC toàn cầu tăng trở lại



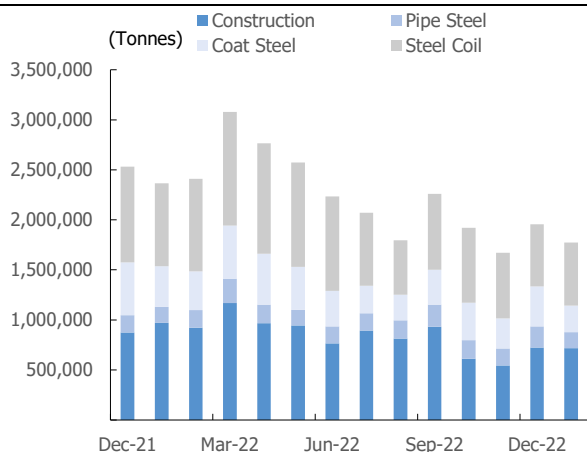
Nguồn: Bloomberg

Hình 2. Giá NVL đầu vào tăng trong 30 ngày qua



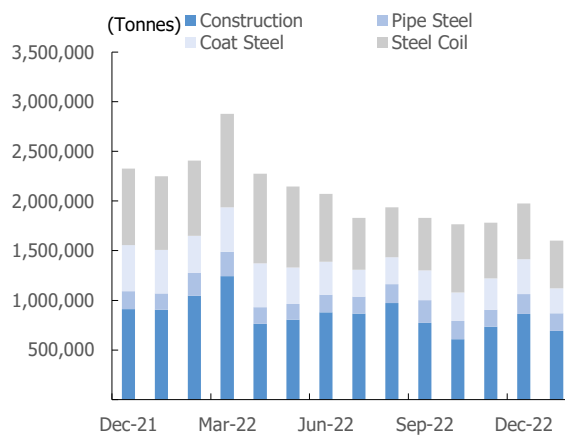
Nguồn: Bloomberg

Hình 3. Sản lượng thép suy giảm trong tháng 1



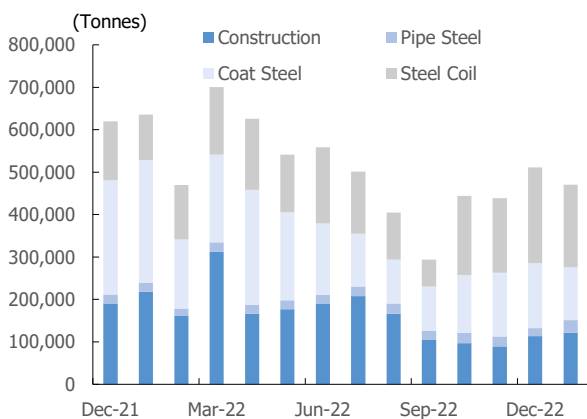
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 4. Tiêu thụ nội địa suy giảm



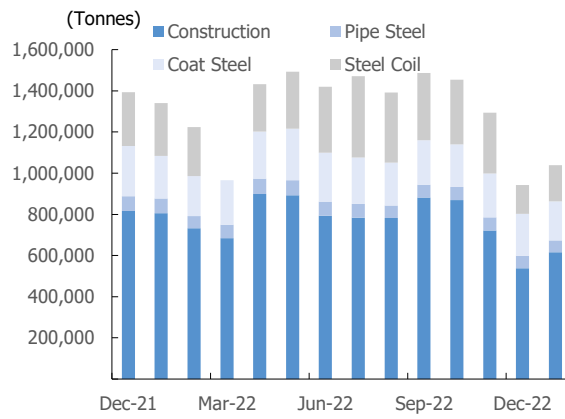
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 5. Sản lượng xuất khẩu giảm

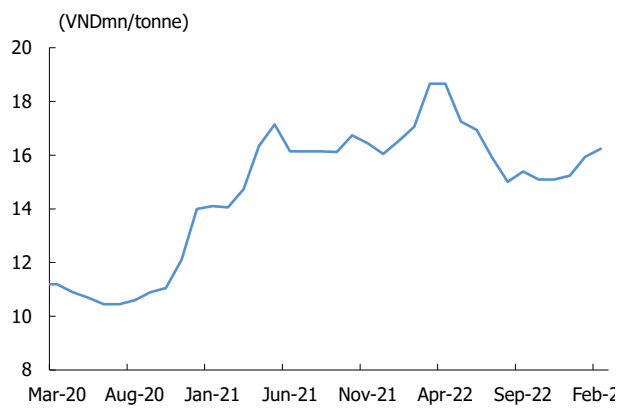


Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 6. Lượng hàng tồn kho tăng



Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 7. Giá bán thép thanh tăng trong tháng 1

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 21/02/2023.

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 21/02/2023.

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: Phòng Phân Tích

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 © 2023 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.