

Thép

Sản lượng bán hàng cải thiện trên nền tháng

Sản lượng bán hàng cải thiện trên nền tháng

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng sản xuất và bán hàng thép trong tháng 3. Sản lượng đạt mức 2.2 triệu tấn, +3.6% t/t, -27.6% n/n. Chúng tôi nhận thấy sự tăng trưởng t/t về sản lượng ở hầu hết các sản phẩm.
- Tổng sản lượng tiêu thụ cũng giảm mạnh 29.0% n/n về mức 2.0 triệu tấn, nhưng tăng 8.3% t/t.
- Sản lượng tiêu thụ trong nước giảm (1.4 triệu tấn, -34.8% n/n), chúng tôi nhận thấy sự sụt giảm mạnh n/n ở thép cuộn.
- Sản lượng xuất khẩu ở mức 624,476 tấn, -10.8% n/n, +21.9% t/t.
- Lượng tồn kho thép tính đến cuối tháng 3 tăng nhẹ 2.3% t/t, đạt 1.13 triệu tấn.
- Diễn biến giá nguyên liệu đầu vào có xu hướng giảm trong vòng 30 ngày qua: tính đến ngày 17/4, giá quặng sắt ở mức 116USD/tấn (-5USD/tấn), thép cuộn cán nóng (HRC) giảm lên 618USD/tấn (-42USD/tấn), than luyện cốc giảm xuống 286USD/tấn (-84USD/tấn).
- Căn cứ vào giá niêm yết của thép thanh Hòa Phát trong tháng 3, giá thép thành phẩm nội địa ở mức 16.39 triệu đồng/tấn.

Hiệu suất 3T23 giảm

- Nhìn chung, Việt Nam sản xuất 6.1 triệu tấn trong 3T23, -21.6% n/n. Tổng sản lượng tiêu thụ giảm do nhu cầu toàn cầu yếu (5.5 triệu tấn, -26.6% n/n).
- Những tín hiệu tích cực từ thị trường bất động sản Trung Quốc và các chính sách hỗ trợ mới tại Việt Nam đang cải thiện tâm lý cho ngành, tuy nhiên, vẫn còn khá sớm để kỳ vọng vào sự phục hồi đáng kể, dự kiến sẽ xảy ra trong nửa cuối năm 2023.

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

- 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		
	03/22	03/23	T/T (%)	N/N (%)	3T22	3T23	N/N (%)
Thép ống	247,185	181,691	4.5	(26.5)	639,975	536,005	(16.2)
Xuất khẩu	21,478	29,598	21.2	37.8	60,645	83,865	38.3
Nội địa	225,707	152,093	1.8	(32.6)	579,330	452,140	(22.0)
Thép tôn	446,481	355,066	9.4	(20.5)	1,257,600	930,251	(26.0)
Xuất khẩu	207,003	178,427	23.0	(13.8)	658,131	447,648	(32.0)
Nội địa	239,478	176,639	(1.6)	(26.2)	599,469	482,603	(19.5)
Thép xây dựng	1,242,912	737,060	3.2	(40.7)	3,195,455	2,141,773	(33.0)
Xuất khẩu	312,800	134,413	26.2	(57.0)	692,283	362,513	(47.6)
Nội địa	930,112	602,647	(0.8)	(35.2)	2,503,172	1,779,260	(28.9)
Thép cuộn	943,000	770,520	14.0	(18.3)	2,445,004	1,925,515	(21.2)
Xuất khẩu	159,063	282,038	19.4	77.3	394,235	713,113	80.9
Nội địa	783,937	488,482	11.1	(37.7)	2,050,769	1,212,402	(40.9)
Tổng	2,879,578	2,044,337	8.3	(29.0)	7,538,034	5,533,544	(26.6)
Xuất khẩu	700,344	624,476	21.9	(10.8)	1,805,294	1,607,139	(11.0)
Nội địa	2,179,234	1,419,861	3.2	(34.8)	5,732,740	3,926,405	(31.5)

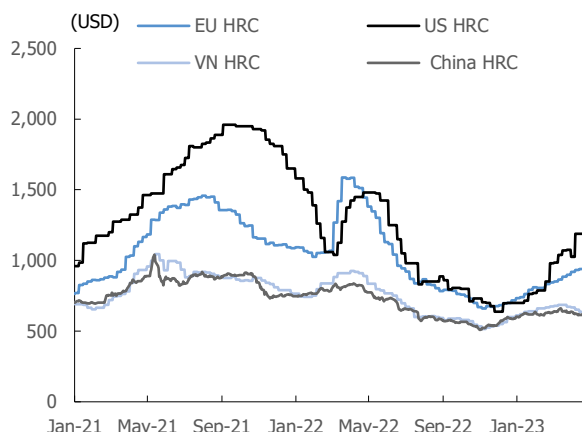
Nguồn: VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

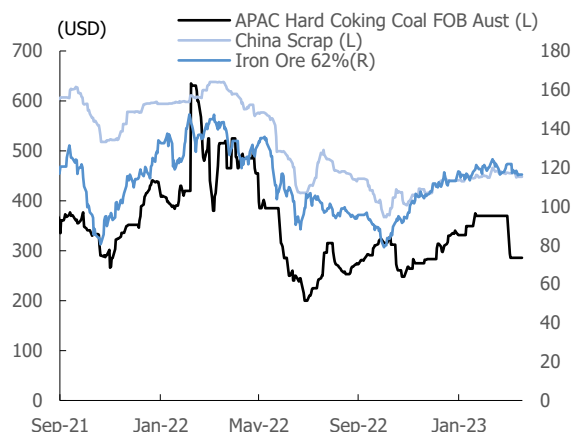
(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	03/22	03/23	T/T (%)	N/N (%)	3T22	3T23	N/N (%)
Thép ống							
Sản xuất	242,399	176,436	(9.7)	(27.2)	577,933	532,715	(7.8)
Tồn kho	65,599	62,809	(2.6)	(4.3)			
Thép tôn							
Sản xuất	530,504	391,798	1.1	(26.1)	1,328,221	1,043,358	(21.4)
Tồn kho	215,138	212,249	4.4	(1.3)			
Thép xây dựng							
Sản xuất	1,169,225	754,340	(1.4)	(35.5)	3,060,648	2,236,599	(26.9)
Tồn kho	684,372	690,471	2.0	0.9			
Thép cuộn							
Sản xuất	1,136,000	906,879	12.7	(20.2)	2,887,202	2,342,394	(18.9)
Tồn kho	NA	170,045	2.8	NA			
Tổng							
Sản xuất	3,078,128	2,229,453	3.6	(27.6)	7,854,004	6,155,066	(21.6)
Tồn kho	NA	1,135,574	2.3	NA			

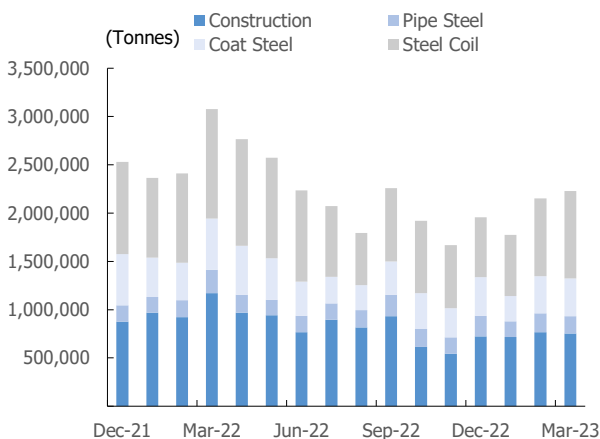
Nguồn: VSA, KIS

Hình 1. Giá HRC toàn cầu diễn biến trái chiều

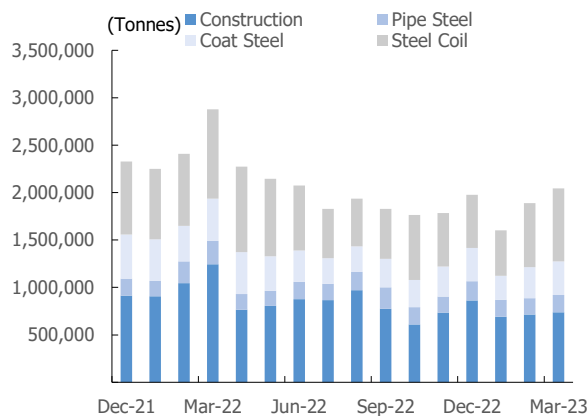
Nguồn: Bloomberg

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

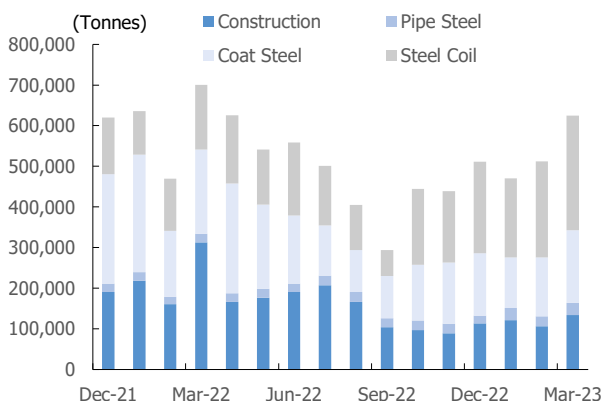
Nguồn: Bloomberg

Hình 3. Sản lượng thép gia tăng trong tháng 3

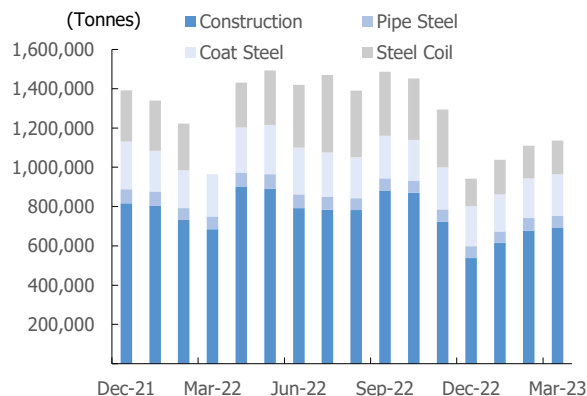
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 4. Tiêu thụ nội địa phục hồi từ tháng 1/2023

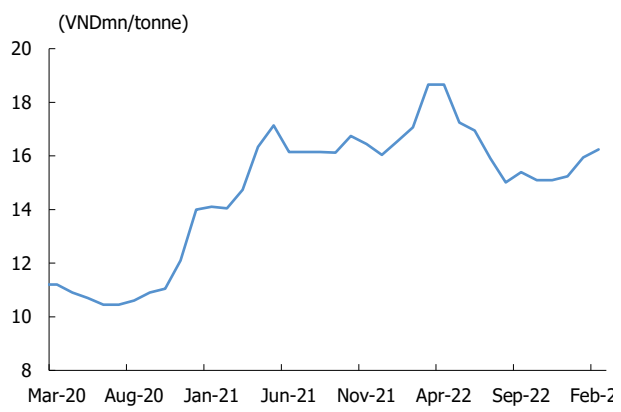
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 5. Sản lượng xuất khẩu cho thấy tín hiệu phục hồi

Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 6. Lượng hàng tồn kho tăng từ đáy tháng 12

Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 7. Giá bán thép thanh tăng trong tháng 1

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 18/04/2023.

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 18/04/2023.

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.