

Thép

Trung Lập (Duy trì)

Doanh số q/q tạm thời chững lại

Sản lượng bán hàng chững lại trong tháng 4

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng thép sản xuất trong tháng 4 là 2.0 triệu tấn, -10.3% t/t, -27.6% n/n. Cho thấy sự sụt giảm đáng kể đối với tất cả các sản phẩm thép.
- Tổng sản lượng tiêu thụ giảm mạnh 16.9% n/n, 7.5% t/t xuống còn 1.9 triệu tấn.
- Phân tích sâu hơn về sản lượng tiêu thụ nội địa (1.2 triệu tấn, -23.9% n/n), có thể thấy được sự sụt giảm t/t ở tất cả các dòng sản phẩm.
- Sản lượng xuất khẩu là 634,462 tấn, +1.4% n/n, +1.6% t/t.
- Thép tồn kho tính đến cuối tháng 4 là 1.16 triệu tấn – tăng nhẹ 2.5% t/t.
- Diễn biến giá nguyên vật liệu đầu vào có xu hướng giảm trong 30 ngày qua: tính đến ngày 15/5, giá quặng sắt ở mức USD100/tấn (-16USD/tấn), thép cuộn cán nóng Trung Quốc (HRC) giảm còn USD551/tấn (-67USD/tấn); Than cốc giảm xuống 235USD/tấn (-51USD/tấn).
- Căn cứ vào giá niêm yết của thép thanh Hòa Phát trong tháng 4, giá thép thành phẩm nội địa ở mức 15.39 triệu đồng/tấn.

KQKD 4T23 sụt giảm

- Nhìn chung, Việt Nam đã sản xuất 8.1 triệu tấn trong 4T22, -23,2% n/n. Tổng sản lượng tiêu thụ giảm do nhu cầu toàn cầu yếu (7.4 triệu tấn, -24.4% n/n).

Khuyến nghị và đánh giá: Trung lập cho 2023F

- Chúng tôi vẫn giữ khuyến nghị Trung lập đối với ngành thép Việt Nam do sản lượng bán ra không tăng trưởng đáng kể, điều này có thể tiếp tục cản trở doanh số bán hàng của thị trường trong những tháng tới. Hơn nữa, tăng trưởng kinh tế ảm đạm có thể đe dọa hoạt động xuất khẩu.

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	04/22	04/23	T/T (%)	N/N(%)	4T22	4T23	N/N(%)
Thép ống	167,484	171,183	(5.8)	2.2	807,459	707,188	(12.4)
Xuất khẩu	20,999	23,669	(20.0)	12.7	81,644	107,534	31.7
Nội địa	146,485	147,514	(3.0)	0.7	725,815	599,654	(17.4)
Thép tôn	440,285	353,807	(0.4)	(19.6)	1,697,885	1,284,058	(24.4)
Xuất khẩu	270,508	209,488	17.4	(22.6)	928,639	657,136	(29.2)
Nội địa	169,777	144,319	(18.3)	(15.0)	769,246	626,922	(18.5)
Thép xây dựng	763,901	612,459	(16.9)	(19.8)	3,959,356	2,754,232	(30.4)
Xuất khẩu	166,637	87,600	(34.8)	(47.4)	858,920	450,113	(47.6)
Nội địa	597,264	524,859	(12.9)	(12.1)	3,100,436	2,304,119	(25.7)
Thép cuộn	903,733	752,589	(2.3)	(16.7)	3,348,737	2,678,104	(20.0)
Xuất khẩu	167,389	313,705	11.2	87.4	561,624	1,026,818	82.8
Nội địa	736,344	438,884	(10.2)	(40.4)	2,787,113	1,651,286	(40.8)
Tổng	2,275,403	1,890,038	(7.5)	(16.9)	9,813,437	7,423,582	(24.4)
Xuất khẩu	625,533	634,462	1.6	1.4	2,430,827	2,241,601	(7.8)
Nội địa	1,649,870	1,255,576	(11.6)	(23.9)	7,382,610	5,181,981	(29.8)

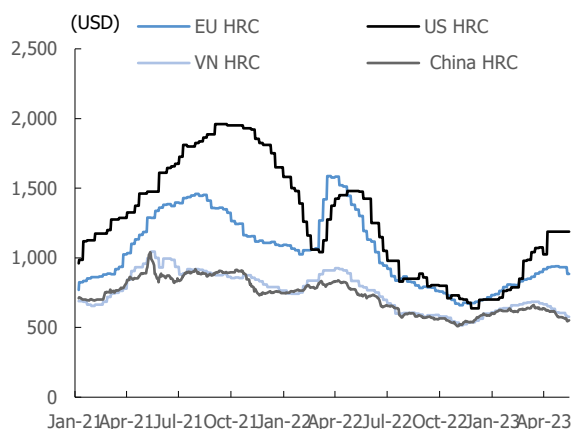
Nguồn: VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

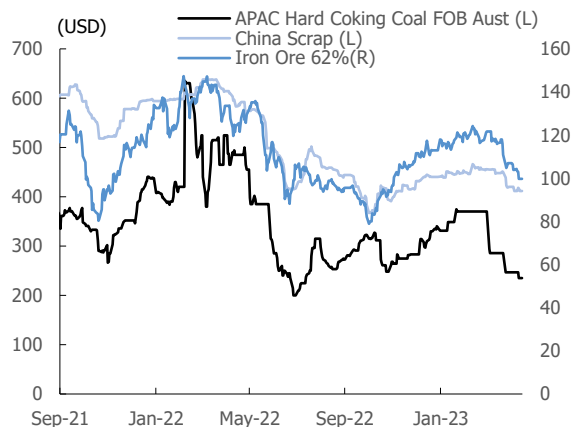
(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	04/22	04/23	T/T (%)	N/N(%)	4T22	4T23	N/N(%)
Thép ống							
Sản xuất	184,373	164,342	(6.9)	(10.9)	762,306	697,057	(8.6)
Tồn kho	73,509	59,304	(5.6)	(19.3)			
Thép tôn							
Sản xuất	509,294	373,656	(4.6)	(26.6)	1,837,515	1,417,014	(22.9)
Tồn kho	229,429	208,569	(1.7)	(9.1)			
Thép xây dựng							
Sản xuất	968,284	555,905	(26.3)	(42.6)	4,028,932	2,792,504	(30.7)
Tồn kho	899,308	673,107	(2.5)	(25.2)			
Thép cuộn							
Sản xuất	1,102,454	906,339	(0.1)	(17.8)	3,989,656	3,248,733	(18.6)
Tồn kho	229,465	222,754	31.0	(2.9)			
Tổng							
Sản xuất	2,764,405	2,000,242	(10.3)	(27.6)	10,618,409	8,155,308	(23.2)
Tồn kho	1,431,711	1,163,734	2.5	(18.7)			

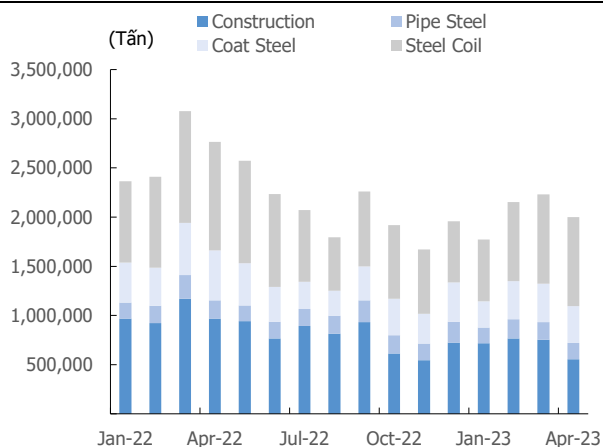
Nguồn: VSA, KIS

Biểu đồ 1. Giá HRC toàn cầu diễn biến trái chiều

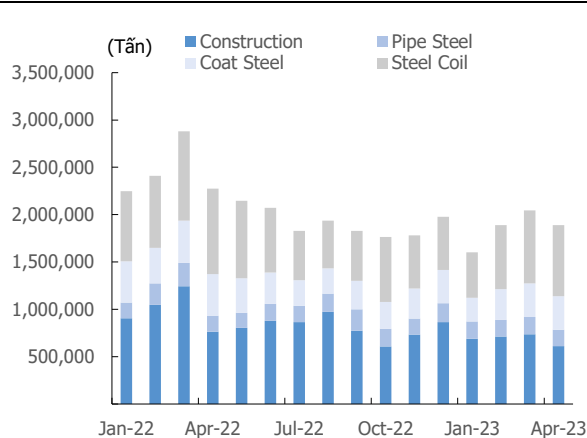
Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ 2. Giá nguyên liệu đầu vào giảm trong 30 ngày qua

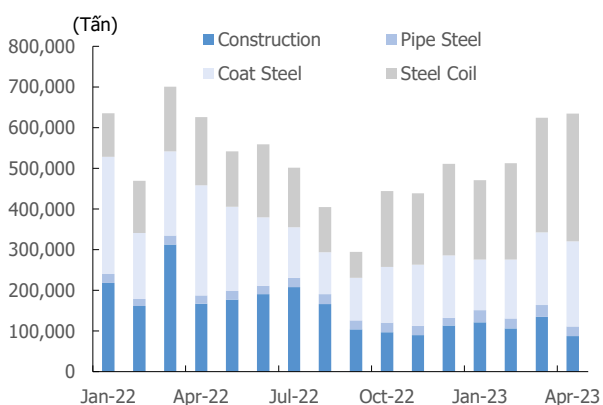
Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ 3. Sản lượng thép giảm trong tháng 4

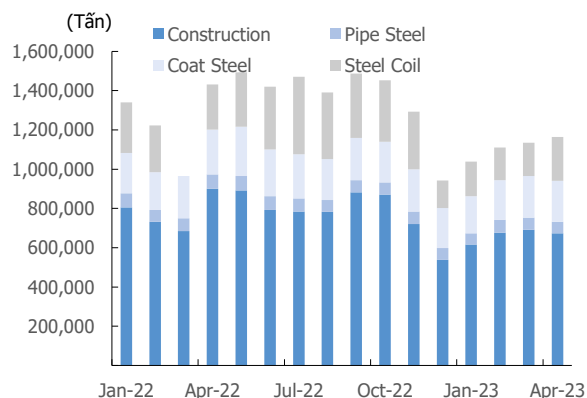
Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 4. Tiêu thụ nội địa chứng lại trong tháng 4

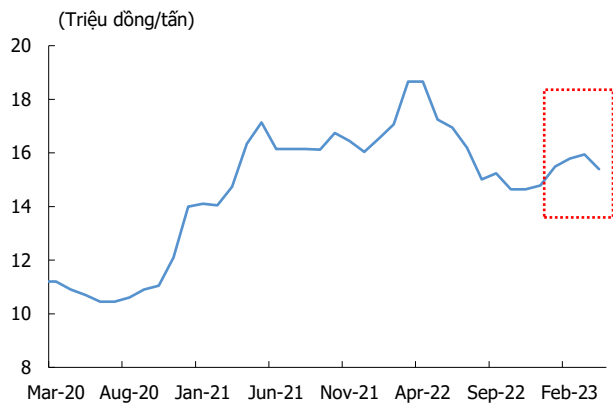
Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 5. Sản lượng xuất khẩu cải thiện đáng kể trong tháng 4

Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 6. Lượng hàng tồn kho tăng từ đáy tháng 12

Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 7. Giá bán thép thanh giảm trong tháng 4

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 15/05/2023.

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 15/05/2023.

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 tuyển bổ 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.