

# Hòa Phát (HPG)

## Tháng 5 2023 – Xuất khẩu thúc đẩy tăng trưởng tháng 5

Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) đã đưa ra một số tiêu đề đáng chú ý về doanh số bán hàng tháng 5 của công ty. Dưới đây là một số điểm nổi bật.

### Nhu cầu thép trong nước yếu mặc cho xuất khẩu tăng mạnh

- Tổng sản lượng thép tiêu thụ tháng 5 đạt 619,165 tấn, tăng 5.6% n/n và 15.6% t/t.
- Sản lượng thép xây dựng tăng lên 284,214 tấn, -9.6% n/n, +32.7% t/t. Trong đó, sản lượng tiêu thụ nội địa tăng 9.2% t/t trong khi xuất khẩu tăng mạnh 250.0% n/n.
- Sản lượng tiêu thụ thép tôn (34,136 tấn) tăng bất ngờ 108.6% n/n, 4.0% t/t trong khi sản lượng tiêu thụ thép ống (57,471 tấn) tăng 12.7% n/n, 16.8% t/t.
- Sản lượng tiêu thụ thép cuộn (HRC) là 243,344 tấn (+19.1% n/n, +1.6% t/t). Trong đó, sản lượng xuất khẩu tháng 5 đạt 132,849 tấn.
- Tổng sản lượng tiêu thụ nội địa tháng 5 giảm 19.1% n/n nhưng tăng 3.1% t/t lên mức 390,548 tấn.

### Sản lượng tiêu thụ 5T23 giảm mạnh

- Tổng sản lượng tiêu thụ thành phẩm trong 5T23 giảm đáng kể xuống 2,736,337 tấn, -24.8% n/n. Trong đó, sản lượng tiêu thụ của tất cả các sản phẩm đều giảm do mức nền cao trong 2022.
- Tổng sản lượng xuất khẩu 5T23 (590,489 tấn) giảm 14.5% n/n trong khi sản lượng tiêu thụ nội địa (2,145,848 tấn) giảm 27.3% n/n.

### Đánh giá và khuyến nghị: duy trì NĂM GIỮ

- Các trở ngại trong ngành chưa giảm bớt rõ rệt nên chúng tôi duy trì đánh giá NĂM GIỮ. Lợi nhuận đang được xem xét.

### Đánh giá **NĂM GIỮ** (Duy trì)

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

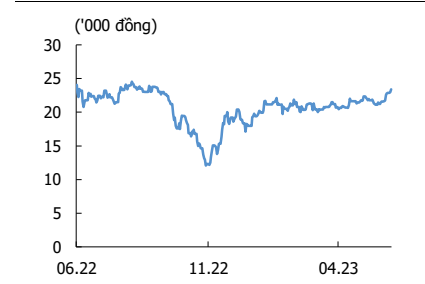
#### Thống kê

VNIndex (13/06, điểm)	1,122
Giá cp (13/06, đồng)	23,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	136,066
SLCP lưu hành (triệu)	5,815
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	24,550/12,100
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	460
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	54.3/24.3
Cổ đông lớn (%)	
Tran Dinh Long	26.1

#### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	4.7	21.9	2.1
Tương đối với VNI (%p)	(0.8)	14.1	9.3

#### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

### Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

**Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng**

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	05/22	05/23	T/T (%)	N/N (%)	5T22	5T23	N/N (%)
<b>Thép ống</b>	<b>51,014</b>	<b>57,471</b>	<b>16.8</b>	<b>12.7</b>	<b>312,454</b>	<b>266,733</b>	<b>(14.6)</b>
Xuất khẩu	1,997	1,678	(8.6)	(16.0)	10,465	10,489	0.2
Nội địa	49,017	55,793	17.8	13.8	301,989	256,244	(15.1)
<b>Thép tôn</b>	<b>16,368</b>	<b>34,136</b>	<b>4.0</b>	<b>108.6</b>	<b>152,865</b>	<b>136,656</b>	<b>(10.6)</b>
Xuất khẩu	8,058	21,065	3.3	161.4	87,977	56,714	(35.5)
Nội địa	8,310	13,071	5.2	57.3	64,888	79,942	23.2
<b>Thép xây dựng</b>	<b>314,541</b>	<b>284,214</b>	<b>32.7</b>	<b>(9.6)</b>	<b>1,952,619</b>	<b>1,368,034</b>	<b>(29.9)</b>
Xuất khẩu	93,366	73,025	250.0	(21.8)	556,675	221,058	(60.3)
Nội địa	221,175	211,189	9.2	(4.5)	1,395,944	1,146,976	(17.8)
<b>Thép cuộn</b>	<b>204,298</b>	<b>243,344</b>	<b>1.6</b>	<b>19.1</b>	<b>1,222,689</b>	<b>964,914</b>	<b>(21.1)</b>
Xuất khẩu	0	132,849	16.8	NA	35,473	302,228	752.0
Nội địa	204,298	110,495	(12.1)	(45.9)	1,187,216	662,686	(44.2)
<b>Tổng</b>	<b>586,221</b>	<b>619,165</b>	<b>15.6</b>	<b>5.6</b>	<b>3,640,627</b>	<b>2,736,337</b>	<b>(24.8)</b>
Xuất khẩu	103,421	228,617	45.7	121.1	690,590	590,489	(14.5)
Nội địa	482,800	390,548	3.1	(19.1)	2,950,037	2,145,848	(27.3)

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

**Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng**

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	05/22	05/23	T/T (%)	N/N (%)	5T22	5T23	N/N (%)
<b>Thép ống</b>							
Sản xuất	51,784	54,342	25.7	4.9	303,520	256,032	(15.6)
Tồn kho	0	0	NA	NA			
<b>Thép tôn</b>							
Sản xuất	29,068	38,278	35.3	31.7	156,851	NA	NA
Tồn kho	0	0	NA	NA			
<b>Thép xây dựng</b>							
Sản xuất	401,748	316,545	47.5	(21.2)	2,087,995	1,406,837	(32.6)
Tồn kho	381,355	358,331	9.9	(6.0)			
<b>Thép cuộn</b>							
Sản xuất	249,435	260,833	(3.3)	4.6	NA	1,076,903	NA
Tồn kho	149,151	142,543	14.0	(4.4)			
<b>Tổng</b>							
Sản xuất	732,035	669,998	20.5	(8.5)	NA	NA	NA
Tồn kho	530,506	500,874	11.0	(5.6)			

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

**Tổng quan công ty**

Hòa Phát (HPG) là Tập đoàn sản xuất công nghiệp hàng đầu Việt Nam hoạt động trong 5 lĩnh vực kinh doanh chính: Sắt & thép; thép tấm & thép ống; bất động sản, nông nghiệp và đồ gia dụng.

■ **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 ký 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 14/06/2023.

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 14/06/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Hòa Phát (HPG) 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 chép, 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 chép, 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.