

Thép

Trung Lập (Duy trì)

Sản lượng xuất khẩu tăng bất ngờ trong tháng 5

Sản lượng xuất khẩu tăng trưởng ấn tượng

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng thép sản xuất trong tháng 5 là 2.0 triệu tấn, +3.1% t/t, -19.8% n/n. Cho thấy sự sụt giảm đáng kể đối với tất cả các sản phẩm thép.
- Tổng sản lượng tiêu thụ tăng mạnh 13.3% t/t, nhưng giảm 0.2% n/n đạt mức 2.14 triệu tấn.
- Phân tích sâu hơn về sản lượng tiêu thụ nội địa (1.3 triệu tấn, -17.8% n/n), có thể thấy được sự sụt giảm t/t ở tất cả các dòng sản phẩm ngoại trừ thép cuộn.
- Sản lượng xuất khẩu tăng trưởng ấn tượng với 822,657 tấn, +51.9% n/n, +29.7% t/t.
- Thép tồn kho tính đến cuối tháng 5 là 1.15 triệu tấn – giảm nhẹ 0.8% t/t.
- Diễn biến giá nguyên vật liệu đầu vào có xu hướng biến động trái chiều trong 30 ngày qua: tính đến ngày 14/6, khi giá quặng sắt tăng ở mức USD107/tấn (+7USD/tấn), thì thép cuộn cán nóng Trung Quốc (HRC) giảm còn USD537/tấn (-14USD/tấn); Than cốc giảm xuống 220USD/tấn (-15USD/tấn).
- Căn cứ vào giá niêm yết của thép thanh Hòa Phát trong tháng 5, giá thép thành phẩm nội địa ở mức 14.95 triệu đồng/tấn.

KQKD 5T23 sụt giảm

- Nhìn chung, Việt Nam đã sản xuất 10.2 triệu tấn trong 5T22, -22,5% n/n. Tổng sản lượng tiêu thụ sụt giảm do nhu cầu toàn cầu yếu (9.5 triệu tấn, -20.0% 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 tiêu thụ không tăng trưởng đáng kể, điều này có thể tiếp tục cản trở doanh thu bán hàng của thị trường trong những tháng tới. Hơn nữa, tăng trưởng kinh tế ảm đạm có thể ảnh hưởng hoạt động xuất khẩu.

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	05/22	05/23	T/T (%)	N/N(%)	5T22	5T23	N/N(%)
Thép ống	158,850	185,021	8.1	16.5	966,309	892,209	(7.7)
Xuất khẩu	21,506	24,520	3.6	14.0	103,150	132,054	28.0
Nội địa	137,344	160,501	8.8	16.9	863,159	760,155	(11.9)
Thép tôn	365,776	365,817	3.4	0.0	2,063,661	1,649,875	(20.1)
Xuất khẩu	207,265	212,018	1.2	2.3	1,135,904	869,154	(23.5)
Nội địa	158,511	153,799	6.6	(3.0)	927,757	780,721	(15.8)
Thép xây dựng	804,845	792,418	29.4	(1.5)	4,764,201	3,546,650	(25.6)
Xuất khẩu	176,872	145,507	66.1	(17.7)	1,035,792	595,620	(42.5)
Nội địa	627,973	646,911	23.3	3.0	3,728,409	2,951,030	(20.9)
Thép cuộn	817,375	798,870	6.1	(2.3)	4,166,112	3,476,974	(16.5)
Xuất khẩu	135,780	440,612	40.5	224.5	697,404	1,467,430	110.4
Nội địa	681,595	358,258	(18.4)	(47.4)	3,468,708	2,009,544	(42.1)
Tổng	2,146,846	2,142,126	13.3	(0.2)	11,960,283	9,565,708	(20.0)
Xuất khẩu	541,423	822,657	29.7	51.9	2,972,250	3,064,258	3.1
Nội địa	1,605,423	1,319,469	5.1	(17.8)	8,988,033	6,501,450	(27.7)

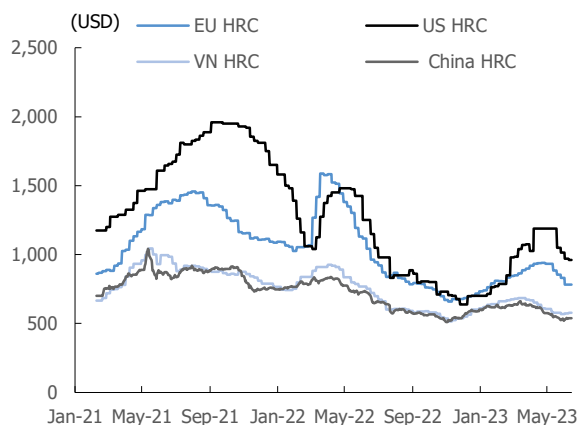
Nguồn: VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

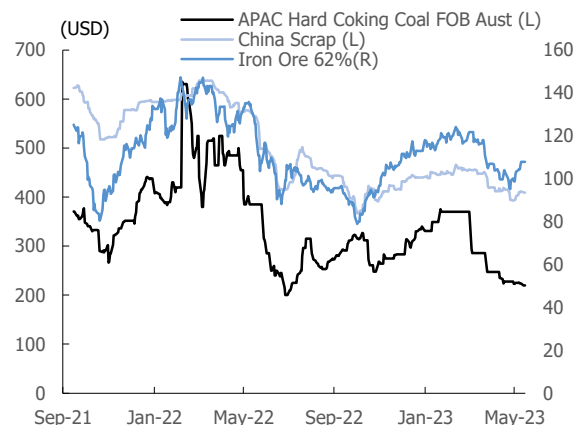
(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	05/22	05/23	T/T (%)	N/N(%)	5T22	5T23	N/N(%)
Thép ống							
Sản xuất	157,476	176,311	7.3	12.0	919,782	873,368	(5.0)
Tồn kho	73,384	53,648	(9.5)	(26.9)			
Thép tôn							
Sản xuất	430,749	377,057	0.9	(12.5)	2,268,264	1,794,071	(20.9)
Tồn kho	251,378	195,769	(6.1)	(22.1)			
Thép xây dựng							
Sản xuất	943,451	667,585	20.1	(29.2)	4,972,383	3,460,089	(30.4)
Tồn kho	891,853	670,907	(0.3)	(24.8)			
Thép cuộn							
Sản xuất	1,040,403	841,362	(7.2)	(19.1)	5,030,059	4,090,095	(18.7)
Tồn kho	276,494	233,888	5.0	(15.4)			
Tổng							
Sản xuất	2,572,079	2,062,315	3.1	(19.8)	13,190,488	10,217,623	(22.5)
Tồn kho	1,493,109	1,154,212	(0.8)	(22.7)			

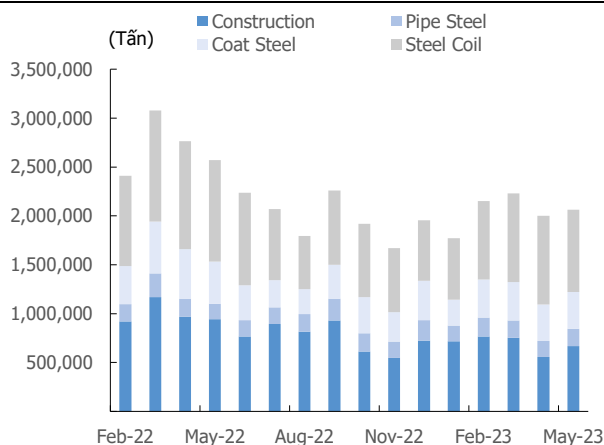
Nguồn: VSA, KIS

Biểu đồ 1. Giá HRC toàn cầu có thể chạm đáy trong tháng 5

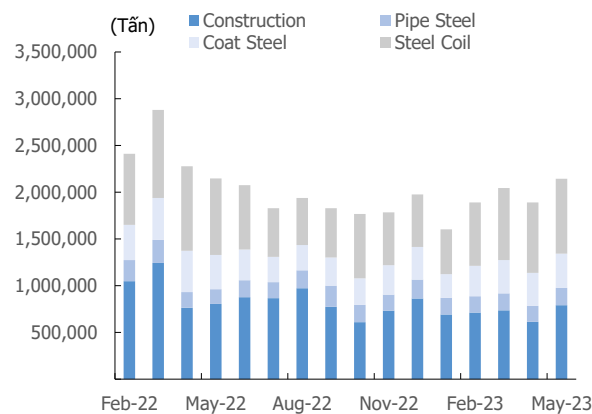
Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ 2. Giá nguyên liệu đầu vào biến động trái chiều trong 30 ngày qua

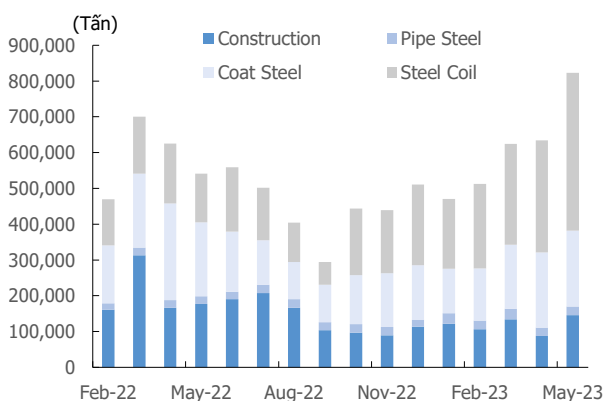
Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ 3. Sản lượng thép tăng trong tháng 5

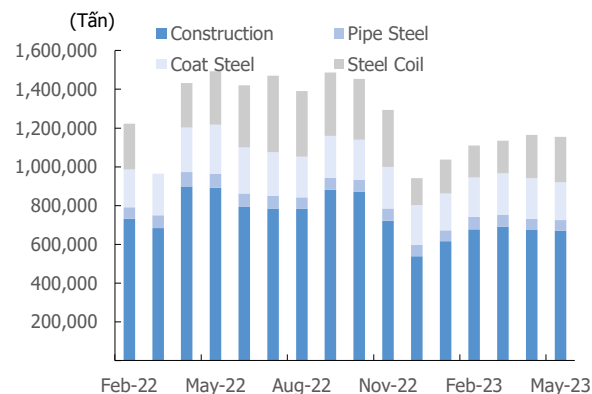
Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 4. Tiêu thụ nội địa tăng trong tháng 5

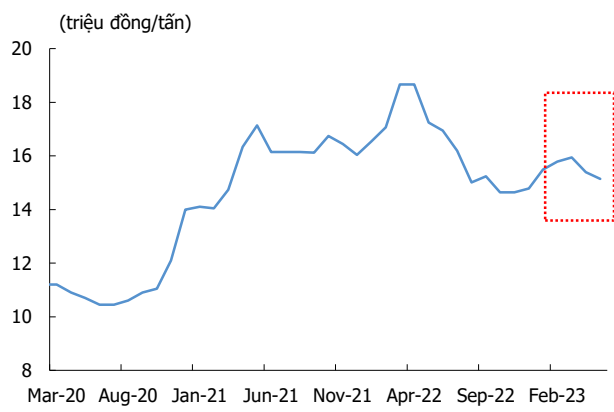
Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 5. Sản lượng xuất khẩu thúc đẩy tăng trưởng ngành

Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 6. Lượng hàng tồn kho đi ngang trong các tháng qua

Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 7. Giá bán thép thanh giảm trong tháng 5

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 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 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.