

Thép

Trung Lập (Duy trì)

Nhu cầu đi ngang trong tháng 6

Nhu cầu thép tháng 6 đi ngang

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng thép sản xuất trong tháng 6 là 1.86 triệu tấn, -9.4% t/t, -16.4% n/n. Cho thấy sự sụt giảm đáng kể đối với thép cuộn và thép xây dựng.
- Tổng sản lượng tiêu thụ giảm nhẹ 6.2% t/t, 3.1% n/n xuống mức 2.0 triệu tấn.
- Phân tích sâu hơn về sản lượng tiêu thụ nội địa (1.3 triệu tấn, -13.7% n/n), có thể thấy được sự sụt giảm t/t ở dòng sản phẩm thép xây dựng.
- Sản lượng xuất khẩu giảm nhẹ so với tháng trước với 701,414 tấn, -14.7% t/t, +25.5% n/n.
- Thép tồn kho tính đến cuối tháng 6 là 1.0 triệu tấn – giảm 12.5% t/t, 28.8% n/n.
- Diễn biến giá nguyên vật liệu đầu vào có xu hướng tăng nhẹ trong 30 ngày qua: tính đến ngày 17/7, khi giá quặng sắt ở quanh mức USD112/tấn (+5USD/tấn), thì thép cuộn cán nóng Trung Quốc (HRC) giảm còn USD539/tấn (+2USD/tấn); Than cốc tăng lên 225USD/tấn (+5USD/tấn).
- Căn cứ vào giá niêm yết của thép thanh Hòa Phát trong tháng 6, giá thép thành phẩm nội địa ở mức 14.54 triệu đồng/tấn.

KQKD 6T23 sụt giảm

- Nhìn chung, Việt Nam đã sản xuất 12 triệu tấn trong 6T23, -21,6% n/n. Tổng sản lượng tiêu thụ sụt giảm do nhu cầu toàn cầu yếu (11.5 triệu tấn, -17.5% 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		
	06/22	06/23	T/T (%)	N/N(%)	6T22	6T23	N/N(%)
Thép ống	179,799	203,191	9.8	13.0	1,146,108	1,095,400	(4.4)
Xuất khẩu	20,532	25,944	5.8	26.4	123,682	157,998	27.7
Nội địa	159,267	177,247	10.4	11.3	1,022,426	937,402	(8.3)
Thép tôn	330,519	364,865	(0.3)	10.4	2,394,180	2,014,740	(15.8)
Xuất khẩu	168,109	203,627	(4.0)	21.1	1,304,013	1,072,781	(17.7)
Nội địa	162,410	161,238	4.8	(0.7)	1,090,167	941,959	(13.6)
Thép xây dựng	877,829	720,941	(9.0)	(17.9)	5,642,030	4,267,591	(24.4)
Xuất khẩu	190,567	123,623	(15.0)	(35.1)	1,226,359	719,243	(41.4)
Nội địa	687,262	597,318	(7.7)	(13.1)	4,415,671	3,548,348	(19.6)
Thép cuộn	685,516	720,194	(9.8)	5.1	4,851,628	4,197,168	(13.5)
Xuất khẩu	179,605	348,220	(21.0)	93.9	877,009	1,815,650	107.0
Nội địa	505,911	371,974	3.8	(26.5)	3,974,619	2,381,518	(40.1)
Tổng	2,073,663	2,009,191	(6.2)	(3.1)	14,033,946	11,574,899	(17.5)
Xuất khẩu	558,813	701,414	(14.7)	25.5	3,531,063	3,765,672	6.6
Nội địa	1,514,850	1,307,777	(0.9)	(13.7)	10,502,883	7,809,227	(25.6)

Nguồn: VSA, KIS

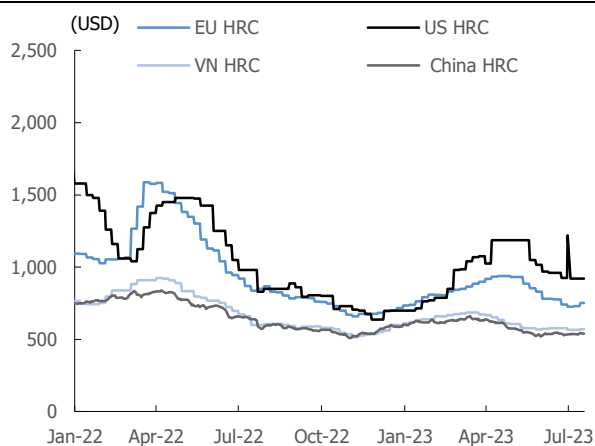
Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	06/22	06/23	T/T (%)	N/N(%)	6T22	6T23	N/N(%)
Thép ống							
Sản xuất	167,269	194,343	10.2	16.2	1,087,051	1,067,711	(1.8)
Tồn kho	69,391	52,829	(1.5)	(23.9)			
Thép tôn							
Sản xuất	355,745	431,119	14.3	21.2	2,624,009	2,225,190	(15.2)
Tồn kho	238,004	189,769	(3.1)	(20.3)			
Thép xây dựng							
Sản xuất	766,869	579,696	(13.2)	(24.4)	5,739,252	4,039,785	(29.6)
Tồn kho	792,646	555,629	(17.2)	(29.9)			
Thép cuộn							
Sản xuất	945,578	663,941	(21.1)	(29.8)	5,975,637	4,754,036	(20.4)
Tồn kho	319,905	212,220	(9.3)	(33.7)			
Tổng							
Sản xuất	2,235,461	1,869,099	(9.4)	(16.4)	15,425,949	12,086,722	(21.6)
Tồn kho	1,419,946	1,010,447	(12.5)	(28.8)			

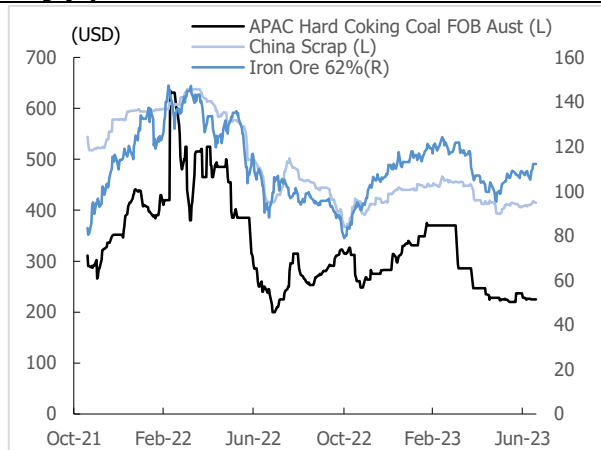
Nguồn: VSA, KIS

Biểu đồ 1. Giá HRC toàn cầu có thể chạm đáy trong tháng 6



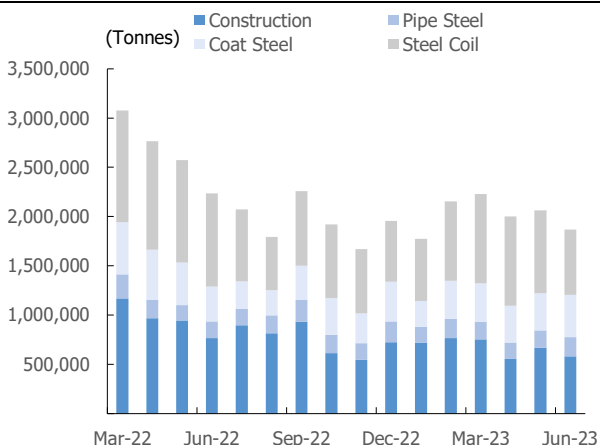
Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ 2. Giá nguyên liệu đầu vào có xu hướng tăng trong 30 ngày qua



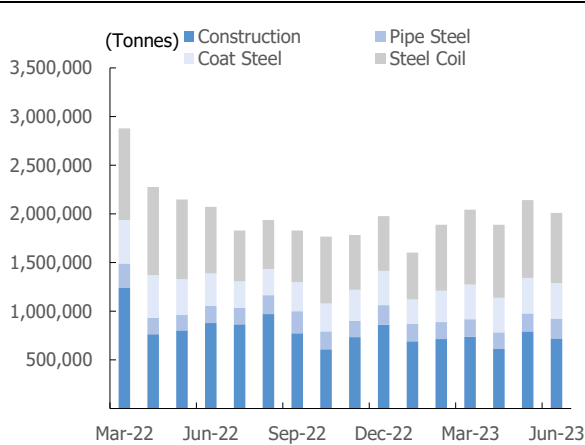
Nguồn: Bloomberg

Biểu đồ 3. Sản lượng thép giảm trong tháng 6



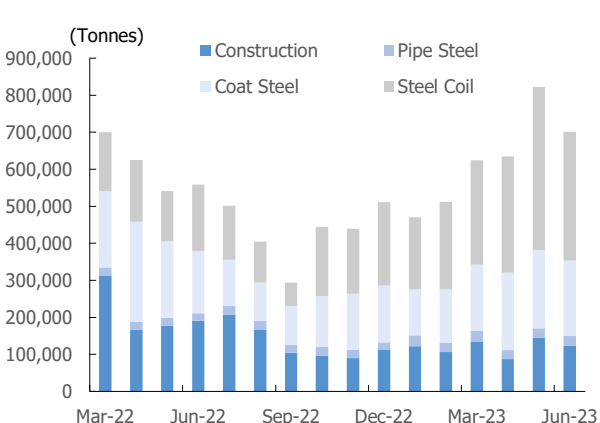
Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 4. Tiêu thụ nội địa giảm nhẹ



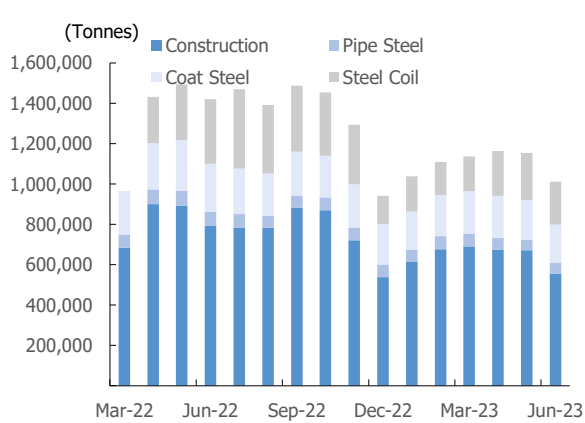
Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 5. Sản lượng xuất khẩu tuy giảm nhưng vẫn ở mức cao

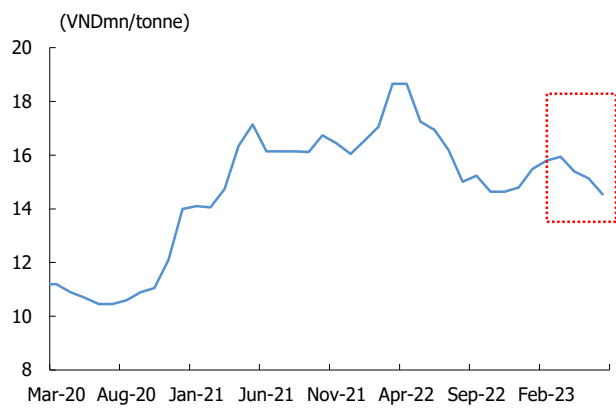


Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 6. Lượng hàng tồn kho đã giảm trong tháng 6



Nguồn: VSA, Fiinpro

Biểu đồ 7. Giá bán thép thanh giảm trong tháng 6

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 18/07/2023.

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 18/07/2023.

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.