

Hòa Phát (HPG)

3Q23 LNST cải thiện nhờ biên lợi nhuận mở rộng

- LNST cải thiện nhờ biên lợi nhuận mở rộng
- Duy trì NĂM GIỮ và lợi nhuận đã được xem xét

Thực tế: Doanh thu đi ngang nhưng biên LNG mở rộng

Doanh thu của HPG giảm 16.5% n/n xuống 28,484 tỷ đồng trong 3Q23, nhưng chỉ giảm 3.4% q/q. Lợi nhuận sau thuế (NPAT) đạt 2,000.4 tỷ đồng (+38.2% q/q), cải thiện so với mức lỗ 1,785.7 tỷ đồng của cùng kỳ năm ngoái. Nhờ giá vốn hàng bán (COGS) giảm (-24.8% n/n, -5.4% q/q). Biên lợi gộp đã tăng lên 12.6% trong 3Q23 (+1.8%p q/q, +9.7%p n/n) bất chấp giá bán trung bình giảm.

Lượng tiêu thụ nội địa trong 3Q23 đi ngang so với 2Q23 ở mức 1.2 triệu tấn. Tổng lượng bán đã có sự cải thiện từ 1.78 triệu tấn trong 2Q23 lên 1.91 triệu tấn trong 3Q23 (-2.2% n/n, +7.3% q/q), nhờ lượng xuất khẩu tốt hơn ở mức 655,940 tấn (+103% n/n, +15% q/q).

Ưu và nhược điểm: Tăng lượng xuất khẩu

Doanh số nội địa tiếp tục là mối quan tâm chính của chúng tôi trong 4Q23, với việc mùa mưa kết thúc, nhu cầu từ ngành xây dựng sẽ tăng. Tuy nhiên, hiện tượng El-Nino có thể làm tăng số ngày khô, điều này có thể hỗ trợ nhẹ cho doanh số bán hàng trong 4Q23. Việc hoạt động xây dựng trở lại ở Trung Quốc là một tín hiệu tốt cho việc cải thiện xuất khẩu. Chúng tôi dự báo biên LNG sẽ giảm do giá bán trung bình giảm và giá nguyên liệu đầu vào tăng từ tháng 10.

Hành động: Duy trì NĂM GIỮ

Chúng tôi duy trì tỉ lệ NĂM GIỮ cổ phiếu HPG khi nhận thấy triển vọng ngành công nghiệp này vẫn còn ảm đạm. Lợi nhuận đang được xem xét.

Thấp	Bằng	Cao
------	------	-----

so với dự báo của KIS

Đánh giá **NĂM GIỮ (Duy trì)**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

Thông kê

VNIndex (27/10, điểm)	1,061
Giá cp (27/10, đồng)	23,350
Vốn hóa (tỷ đồng)	135,775
SLCP lưu hành (triệu)	5,815
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	29,000/12,100
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	610
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	54.3/24.8
Cổ đông lớn (%)	
Tran Dinh Long	26.1

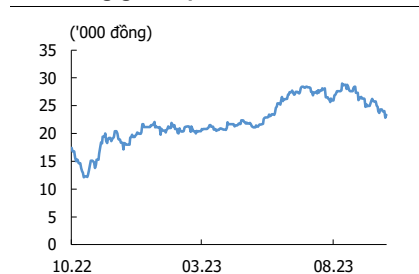
Định giá

	2020A	2021A	2022A
PE (x)	5.5	2.9	14.8
PB (x)	1.2	1.1	1.3
ROE (%)	25.2	46.0	9.0
Cổ tức (%)	2.0	1.8	1.8
EV/EBITDA (x)	4.8	2.6	7.5
EPS (đồng)	3,958	7,471	1,910
BPS (đồng)	17,873	20,296	16,529

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(11.9)	7.9	39.0
Tương đối với VNI (%p)	(3.9)	6.6	34.9

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Kết quả kinh doanh 3Q23

(Tỷ đồng, %, %p)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	Q/Q	N/N	Consensus
Doanh thu	34,103.3	25,825.7	26,588.8	29,496.4	28,484.1	(3.4)	(16.5)	N/A
Lợi nhuận hoạt động	71.3	(1,944.2)	919.0	2,323.6	2,716.0	16.9	3,708.0	N/A
Biên lợi nhuận hữ	0.2	(7.5)	3.5	7.9	9.5	1.7	9.3	N/A
Lợi nhuận trước thuế	(1,300.0)	(2,078.5)	532.0	1,701.9	2,174.2	27.8	NM	N/A
Lợi nhuận sau thuế	(1,785.7)	(1,998.8)	383.2	1,447.8	2,000.4	38.2	NM	N/A

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Toàn cảnh doanh nghiệp

Hòa Phát (HPG) là tập đoàn sản xuất công nghiệp hàng đầu Việt Nam hoạt động trên 5 lĩnh vực kinh doanh chính: Sắt thép; thép tấm & ống thép; bất động sản, nông nghiệp và thiết bị 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 cá 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 30/10/2023.

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 30/10/2023.

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.