

Thép Hòa Phát (HPG)

Tháng 8 2023 – Doanh số sụt giảm trên diện rộng

Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) đã công bố một số tiêu đề đáng chú ý về doanh số tháng 8 của công ty. Dưới đây là một số vấn đề chính đáng lưu ý.

Xuất khẩu thép mạ bị giảm mạnh trong tháng 8

- Tổng sản lượng bán thép trong tháng 8 đạt 600,992 tấn, giảm 8.7% t/t và 15.7% n/n.
- Sản lượng thép xây dựng giảm còn 306,943 tấn, -20.7% n/n. Trong đó sản lượng tiêu thụ nội địa giảm 10.5% t/t trong khi sản lượng xuất khẩu giảm 28.7% n/n.
- Sản lượng tôn mạ (11,952 tấn) giảm mạnh còn 58.2% n/n, - 62.9% t/t. Trong khi lượng bán ống thép (40,695 tấn) giảm 45% t/t và 36.1% n/n.
- Sản lượng bán thép cuộn (HRC) trong tháng 8 đạt 241,402 tấn (+ 3.4% n/n, - 17.1% t/t). Trong đó lượng xuất khẩu tăng trở lại đạt 114,165 tấn vào tháng 8.
- Tổng sản lượng tiêu thụ nội địa trong tháng 8 giảm mạnh 35.8% n/n, - 10.7% t/t, chỉ đạt 385,968 tấn.

Sản lượng tiêu thụ trong 8T23 giảm ở tất cả các phân khúc

- Tổng sản lượng bán sản phẩm hoàn thiện trong 8T23 giảm đáng kể xuống còn 4,630,485 tấn, giảm 17.3% n/n. Trong đó, sản lượng bán của tất cả sản phẩm giảm do cơ sở sản xuất cao và nhu cầu trong nước thấp.
- Tổng lượng xuất khẩu trong 8T23 đạt 1,212,554 tấn, + 11.8% n/n, trong khi sản lượng bán trong nước (3,417,931 tấn) giảm 24.1% 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.

Khuyến nghị **Năm Giữ (Duy Trì)**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

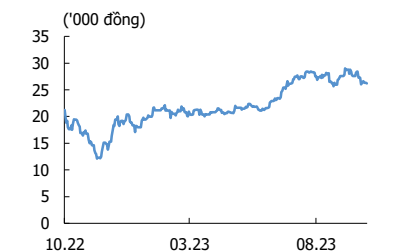
Thông kê

VNIndex (02/10, điểm)	1,155
Giá cp (02/10, đồng)	26,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	145,951
SLCP lưu hành (triệu)	5,815
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	29,000/12,100
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	596
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	54.3/25.0
Cổ đông lớn (%)	
Trần Đình Long	26.1

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(5.1)	19.5	27.1
Tương đối với VNI (%p)	0.4	13.8	21.3

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Tăng trưởng doanh số

(Tần)

	Tháng				Lũy kế		
	8-2022	8-2023	MoM (%)	YoY (%)	8M2022	8M2023	YoY (%)
Ông Thép	63,687	40,695	(45.0)	(36.1)	501,293	439,779	(12.3)
Xuất khẩu	1,350	2,134	2.6	58.1	15,921	17,303	8.7
Nội địa	62,337	38,561	(46.4)	(38.1)	485,372	422,476	(13.0)
Tôn mạ	28,623	11,952	(62.9)	(58.2)	225,791	219,749	(2.7)
Xuất khẩu	15,415	519	(96.6)	(96.6)	116,951	99,924	(14.6)
Nội địa	13,208	11,433	(33.2)	(13.4)	98,708	119,825	21.4
Thép xây dựng	386,990	306,943	17.6	(20.7)	3,060,238	2,222,127	(27.4)
Xuất khẩu	94,397	98,206	253.8	4.0	915,783	399,533	(56.4)
Nội địa	292,593	208,737	(10.5)	(28.7)	2,144,455	1,822,594	(15.0)
Thép cuộn	233,511	241,402	(17.1)	3.4	1,808,436	1,748,830	(3.3)
Xuất khẩu	0	114,165	(37.1)	n.a	35,473	695,794	1861.5
Nội địa	233,511	127,237	16.1	(45.5)	1,772,963	1,053,036	(40.6)
Tổng doanh số	712,811	600,992	(8.7)	(15.7)	5,595,758	4,630,485	(17.3)
Xuất khẩu	111,162	215,024	(5.0)	93.4	1,084,128	1,212,554	11.8
Nội địa	601,649	385,968	(10.7)	(35.8)	4,501,498	3,417,931	(24.1)

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

(Tần)

	Tháng				Lũy kế		
	Jul-22	Jul-23	MoM (%)	YoY (%)	7M22	7M23	YoY (%)
Ông Thép							
Sản xuất	60,333	47,514	(29.1)	(21.2)	483,922	423,617	(12.5)
Tồn kho	0	0	NA	NA			
Tôn mạ							
Sản xuất	23,207	18,615	24.3	(19.8)	225,109	190,086	(15.6)
Tồn kho	0	0	NA	NA			
Thép xây dựng							
Sản xuất	345,406	366,963	6.1	6.2	3,163,701	2,319,830	(26.7)
Tồn kho	358,090	417,231	16.8	16.5			
Thép cuộn							
Sản xuất	173,508	252,718	(5.9)	45.7	1,595,988	1,838,359	15.2
Tồn kho	206,431	120,083	10.4	(41.8)			
Tổng							
Sản xuất	602,454	685,810	(1.5)	13.8	5,468,720	4,771,892	(12.7)
Tồn kho	564,521	537,314	15.3	(4.8)			

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 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 của 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 10/03/2023.

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 10/03/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Thép 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 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 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 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.