

Thép Hòa Phát (HPG)

Tháng 9 2023 – Xuất khẩu bù đắp cho doanh số nội địa thấp

Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) đã công bố một số tiêu đề đáng chú ý về doanh số tháng 9 của công ty. Dưới đây là một số vấn đề chính đáng lưu ý.

Doanh số tháng 9 tạo tín hiệu phục hồi cuối năm

- Tổng lượng thép bán ra trong tháng 9 đạt 655.880 tấn, tăng 9,1% t/t và 1,9% n/n.
- Sản lượng thép xây dựng tăng lên 352.930 tấn, +11,2% n/n, +15,0% t/t. Trong đó, sản lượng tiêu thụ trong nước đạt 262.879 tấn, tăng 25,9% t/t trong khi xuất khẩu tăng 76,6% n/n.
- Sản lượng tôn mạ (20.970 tấn) tăng gấp đôi -5,8% n/n, +75,5% t/t trong khi sản lượng bán ống thép (49.906 tấn) giảm 36,8% n/n nhưng tăng 17,7% t/t.
- Sản lượng bán thép cuộn (HRC) là 234.074 tấn (+2,6% n/n, -3,0% t/t). Trong đó, lượng xuất khẩu giảm nhẹ xuống 109.142 tấn trong tháng 9 (-4,1% t/t).
- Tổng sản lượng bán trong nước tháng 9 đạt 441.300 tấn (+14,4% t/t, -24,7% n/n) trong khi tổng sản lượng xuất khẩu không thay đổi so với tháng 8 (-0,2% m, +274% n/n).

Sản lượng bán hàng 9T23 phục hồi lại

- Tổng sản lượng bán sản phẩm hoàn thiện trong 9T23 giảm chỉ đạt 5.286.365 tấn, -15,3% n/n. Trong đó, chỉ HRC đạt ngang tầm với kết quả 9T22 (-2,6% n/n), nhờ sản lượng xuất khẩu tăng mạnh (+ 2170% n/n)
- Tổng lượng xuất khẩu trong 9T23 đạt tăng lên 25% n/n (đạt 1.427.104 tấn) bù đắp cho sản lượng bán hàng nội địa không đạt như kỳ vọng, chỉ đạt 3.859.261 tấn, -24,1% n/n

Đánh giá và khuyến nghị: Duy trì **NĂM GIỮ**

- Mặc dù sản lượng xuất khẩu tháng 9 có hứa hẹn, 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**

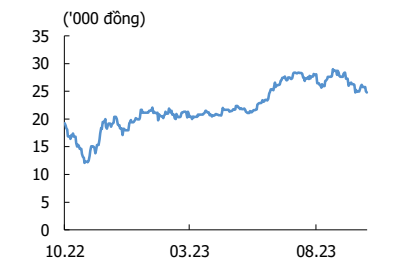
Thông kê

VNIndex (17/10, điểm)	1,122
Giá cp (17/10, đồng)	24,800
Vốn hóa (tỷ đồng)	143,334
SLCP lưu hành (triệu)	5,815
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	29,000/12,100
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	600
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		
	9-2022	9-2023	T/t (%)	N/n (%)	9T22	9T23	N/n (%)
Ông Thép	75.770	47.906	17,7	(36,8)	577,063	487,685	(15,5)
Xuất khẩu	1.110	5.150	141,3	364,0	17,031	22,453	31,8
Nội địa	74.660	42.756	10,9	(42,7)	560,032	465,232	(16,9)
Tôn mạ	22.266	20.970	75,5	(5,8)	248,057	240,719	(3,0)
Xuất khẩu	5.141	9.907	1808,9	92,7	122,092	109,831	(10,0)
Nội địa	17.125	11.063	(3,2)	(35,4)	115,833	130,888	13,0
Thép xây dựng	317.430	352.930	15,0	11,2	3,377,668	2,575,057	(23,8)
Xuất khẩu	51.001	90.051	(8,3)	76,6	966,784	489,584	(49,4)
Nội địa	266.429	262.879	25,9	(1,3)	2,410,884	2,085,473	(13,5)
Thép cuộn	228.204	234.074	(3,0)	2,6	2,036,640	1,982,904	(2,6)
Xuất khẩu	0	109.442	(4,1)	NA	35,473	805,236	2170,0
Nội địa	228.204	124.632	(2,0)	(45,4)	2,001,167	1,177,668	(41,2)
Tổng doanh số	643.670	655.880	9,1	1,9	6,239,428	5,286,365	(15,3)
Xuất khẩu	57.252	214.550	(0,2)	274,7	1,141,380	1,427,104	25,0
Nội địa	586.418	441.330	14,3	(24,7)	5,087,916	3,859,261	(24,1)

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

(Tần)

	Tháng				Lũy kế		
	9-2022	9-2023	T/t (%)	N/n (%)	9T22	9T23	N/n (%)
Ông Thép							
Sản xuất	72.996	42.775	(10,0)	(41,4)	556.918	466.392	(16,3)
Tồn kho	0	0	NA	NA			
Tôn mạ							
Sản xuất	29.218	18.650	0,2	(36,2)	254.327	208.736	(17,9)
Tồn kho	0	0	NA	NA			
Thép xây dựng							
Sản xuất	395.794	340.371	(7,2)	(14,0)	3.559.495	2.660.201	(25,3)
Tồn kho	436.454	404.672	(3,0)	(7,3)			
Thép cuộn							
Sản xuất	212.275	255.630	1,2	20,4	1.808.263	2.093.989	15,8
Tồn kho	190.502	141.639	18,0	(25,6)			
Tổng							
Sản xuất	710.283	657.426	(4,1)	(7,4)	6.179.003	5.429.318	(12,1)
Tồn kho	626.956	546.311	1,7	(12,9)			

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 18/10/2023.

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 18/10/2023.

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.