

# Tập đoàn Hoa Sen (HSG)

## Tôn mạ mang lợi nhuận trở lại

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 tôn mạ thúc đẩy tăng trưởng doanh số bán hàng

- Tổng lượng tiêu thụ thép trong tháng 8 đạt 134,778 tấn, + 32.7% n/n và + 4.9% t/t.
- Lượng tiêu thụ tôn mạ chiếm 81.8% tổng sản lượng tiêu thụ trong tháng 8 đạt 110,250 tấn, + 9.6% t/t và + 47.3% n/n.
- Sản lượng xuất khẩu tôn mạ (65,173 tấn) tăng mạnh 174.7% n/n, + 26.3% t/t.
- Sản lượng tiêu thụ nội địa tôn mạ ghi nhận 45,077 tấn (-10.5% t/t, -11.9% n/n) và sản lượng ống thép đạt 24,076 tấn (-10% t/t và -6.8% n/n).

### Hiệu suất FY11M23 giảm do mức nền cao năm tài chính 2022

- Tổng sản lượng bán trong FY11M23 (10/2022-02/2023) giảm 23.9% n/n, đạt 1,271,570 tấn do sản lượng tiêu thụ ống thép giảm 14.1% n/n đạt 262,904 tấn và lượng bán tôn mạ giảm 26.0% n/n đạt 1,008,666 tấn.
- Tổng sản lượng xuất khẩu trong FY11M23 (chiếm 44.7% tổng doanh số: 568,531 tấn) giảm 32.2% n/n trong khi sản lượng tiêu thụ thép nội địa (703,039 tấn) cũng giảm 15.4% n/n.

### Đánh giá và khuyến nghị

- Chúng tôi đánh giá **NĂM GIỮ** dựa trên một số khó khăn của ngành về giá bán, khả năng cạnh tranh và nhu cầu toàn cầu thấp như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo chuyên sâu về thép dẹt. Doanh thu đang xem xét lại.

Khuyến nghị **Năm Giữ (Duy Trì)**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

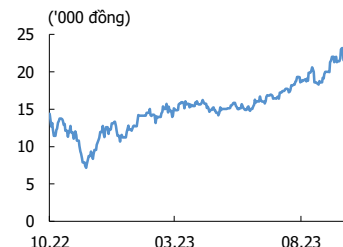
#### Thông kê

VNIndex (02/10, điểm)	1,155
Giá cp (02/10, đồng)	20,100
Vốn hóa (tỷ đồng)	11,580
SLCP lưu hành (triệu)	616
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	23,150/7,136
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	253
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	64.6/20.9
Cổ đông lớn (%)	
Lê Phước Vũ	17.2

#### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	0.5	19.5	40.3
Tương đối với VNI (%p)	6.0	14.0	34.7

#### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

**Phòng Phân Tích**

researchdept@kisvn.vn

**Bảng 1. Tăng trưởng doanh số**

(Tấn)

	Tháng				Lũy kế		
	8-2022	8-2023	MoM (%)	YoY (%)	11MFY2022	11MFY2023	YoY (%)
<b>Ông Thép</b>	<b>26,731</b>	<b>24,528</b>	<b>(11.9)</b>	<b>(8.2)</b>	<b>306,185</b>	<b>262,904</b>	<b>(14.1)</b>
Xuất khẩu	903	452	(57.8)	(49.9)	20,212	8,561	(57.6)
Nội địa	25,828	24,076	(10.0)	(6.8)	285,973	254,343	(11.1)
<b>Tôn mạ</b>	<b>74,870</b>	<b>110,250</b>	<b>9.6</b>	<b>47.3</b>	<b>1,363,920</b>	<b>1,008,666</b>	<b>(26.0)</b>
Xuất khẩu	23,723	65,173	26.3	174.7	818,445	559,970	(31.6)
Nội địa	51,147	45,077	(8.0)	(11.9)	545,475	448,696	(17.7)
<b>Tổng doanh số</b>	<b>101,601</b>	<b>134,778</b>	<b>4.9</b>	<b>32.7</b>	<b>1,670,105</b>	<b>1,271,570</b>	<b>(23.9)</b>
Xuất khẩu	24,626	65,625	24.6	166.5	838,657	568,531	(32.2)
Nội địa	76,975	69,153	(8.7)	(10.2)	831,448	703,039	(15.4)

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

**Bảng 2. Tăng trưởng sản xuất**

(Tấn)

	Tháng				Lũy kế		
	8-2022	8-2023	MoM (%)	YoY (%)	11MFY2022	11MFY2023	YoY (%)
<b>Ông Thép</b>							
Sản xuất	20,587	24,947	(2.9)	21.2	255,050	226,351	(11.3)
Tồn kho	35,389	40,924	40.5	15.6			
<b>Tôn mạ</b>							
Sản xuất	65,935	130,082	1.3	97.3	1,341,614	1,107,056	(17.5)
Tồn kho	51,592	106,696	12.0	106.8			
<b>Thép cuộn</b>							
Sản xuất	73,825	139,153	3.4	88.5	1,183,170	1,168,956	(1.2)
Tồn kho	21,674	17,116	(6.1)	(21.0)			
<b>Tổng</b>							
Sản xuất	160,347	294,182	1.9	83.5	2,779,834	2,502,363	(10.0)
Tồn kho	108,655	164,736	15.5	51.6			

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

**Tổng quan công ty**

Thành lập vào năm 2001, HSG là công ty dẫn đầu trong mảng sản xuất & kinh doanh tôn mạ (công suất 2.7 triệu tấn mỗi năm, chiếm 37% thị trường tính tháng 09/2020) tại Việt Nam. Các sản phẩm khác bao gồm ống thép (công suất 990,000 tấn mỗi năm) và ống nhựa. HSG còn sở hữu mạng lưới bán lẻ với 536 chi nhánh.

■ **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 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 Tập đoàn Hoa Sen (HSG) 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.