

Thép

Doanh số giảm nhẹ trên nền tháng

Nhu cầu ổn định trong tháng 8

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố lượng sản xuất thép trong tháng 8 đạt 2,11 triệu tấn, giảm 4,9% t/t nhưng tăng 17,8% n/n, Chúng tôi nhận thấy sự giảm đáng kể trong sản xuất ống thép với - 14,0% t/t và - 5,5% n/n.
- Tổng sản lượng tiêu thụ giảm nhẹ 5,3% t/t và tăng 0,9% n/n đạt 1,9 triệu tấn.
- Sản lượng tiêu thụ trong nước (1,2 triệu tấn, giảm 18,8% n/n), chúng tôi nhận thấy sự sụt giảm trong sản lượng bán ống thép (-27% t/t, + 19,6% n/n).
- Sản lượng xuất khẩu giảm nhẹ so với tháng trước đạt 675,357 tấn, - 3,3% t/t, + 66,9% n/n.
- Tồn kho thép tính đến cuối tháng 8 là 1,2 triệu tấn, + 15,2% t/t, - 8,1% n/n.
- Diễn biến giá cả của nguyên liệu đầu vào đã tăng trong tháng 8, nhưng tính đến ngày 02/10, giá quặng sắt khoảng 115,4 USD/tấn (+4,4 USD/tấn), cuộn thép nóng cán (HRC) của Trung Quốc giảm xuống 532 USD/tấn (-37 USD/tấn); giá Than cốc quay trở lại 240 USD/tấn (+0 USD/tấn).
- Dựa trên giá chào của thép Hòa Phát vào tháng 6, giá cả các sản phẩm thép trong nước đạt 14 triệu đồng/tấn.

Hiệu suất 8T23 sụt giảm

- Nhìn chung, Việt Nam đã sản xuất 12,5 triệu tấn trong 8T23, -13,9% n/n. Tổng sản lượng bán ra sụt giảm do nhu cầu toàn cầu yếu (12 triệu tấn, -8,5% n/n).

Khuyến nghị và đánh giá: Trung lập về triển vọng yếu 2023F

- Chúng tôi duy trì đánh giá Trung lập đối với ngành thép Việt Nam do sản lượng bán ra không tăng trưởng, điều này có thể tiếp tục cản trở doanh thu của thị trường trong những tháng tới. Hơn nữa, tăng trưởng kinh tế âm ảm đạm có thể ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu.

Trung Lập (Duy trì)

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	08/22	08/23	T/T (%)	N/N (%)	8M22	8M23	N/N (%)
Thép ống	192,099	163,055	(21,9)	(15,1)	1.118.368	1.112.905	(0,5)
Xuất khẩu	24.312	28.208	17,2	16,0	132.051	156.002	18,1
Nội địa	167.787	134.847	(27,0)	(19,6)	986.317	956.903	(3,0)
Thép tôn	269.029	365.454	1,6	35,8	2.121.404	2.164.630	2,0
Xuất khẩu	103.482	201.190	10,8	94,4	1.080.567	1.186.323	9,8
Nội địa	165.547	164.264	(7,7)	(0,8)	1.040.837	978.307	(6,0)
Thép xây dựng	972.355	727.536	5,9	(25,2)	5.527.235	4.277.630	(22,6)
Xuất khẩu	166.255	155.393	51,3	(6,5)	1.220.698	749.227	(38,6)
Nội địa	806.100	572.143	(2,1)	(29,0)	4.306.537	3.528.403	(18,1)
Thép cuộn	502.729	662.952	(13,9)	31,9	4.374.357	4.475.508	2,3
Xuất khẩu	110.635	290.566	(25,5)	162,6	898.862	2.065.334	129,8
Nội địa	392.094	372.386	(2,1)	(5,0)	3.475.495	2.410.174	(30,7)
Tổng	1.936.212	1.918.997	(5,3)	(0,9)	13.141.364	12.030.673	(8,5)
Xuất khẩu	404.684	675.357	(3,3)	66,9	3.332.178	4.156.886	24,7
Nội địa	1.531.528	1.243.640	(6,3)	(18,8)	9.809.186	7.873.787	(19,7)

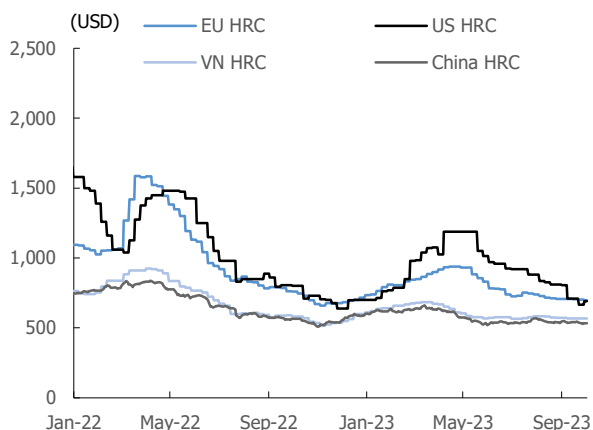
Nguồn: VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

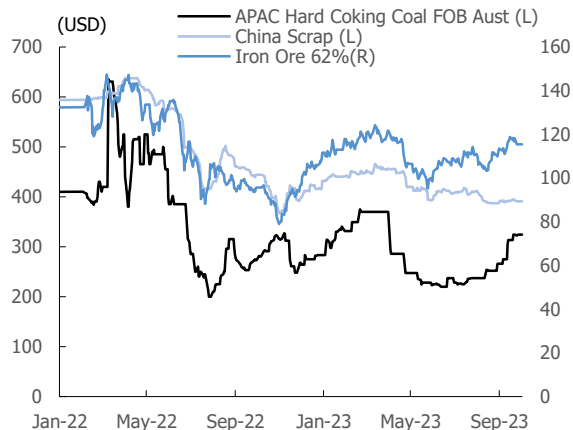
(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	08/22	08/23	T/T (%)	N/N (%)	8M22	8M23	N/N (%)
Thép ống							
Sản xuất	181.967	171.875	(14,0)	(5,5)	1,104.205	1.083.053	(1,9)
Tồn kho	59.916	66.232	28,3	10,5			
Thép tôn							
Sản xuất	255.902	412.733	4,7	61,3	2.358.252	2.380.477	0,9
Tồn kho	209.169	207.212	1,8	(0,9)			
Thép xây dựng							
Sản xuất	814.624	771.098	2,0	(5,3)	5.556.887	4.084.427	(26,5)
Tồn kho	782.581	789.223	22,6	0,8			
Thép cuộn							
Sản xuất	541.919	758.152	(13,1)	39,9	5.496.297	4,948.979	(10,0)
Tồn kho	339.393	215.879	2,3	(36,4)			
Tổng							
Sản xuất	1.794.412	2.113.858	(4,9)	17,8	14.515.641	12.496.936	(13,9)
Tồn kho	1.391.059	1.278.546	15,2	(8,1)			

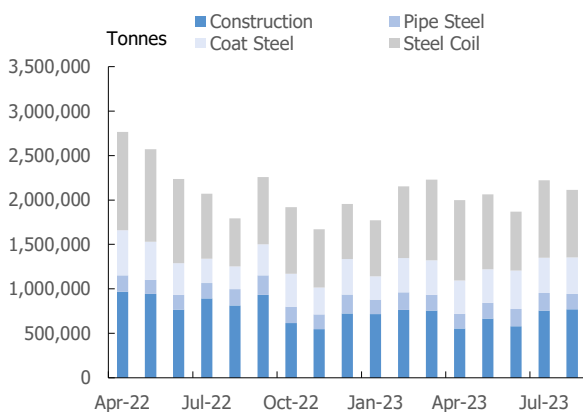
Nguồn: VSA, KIS

Hình 1. Giá HRC toàn cầu đang có xu hướng giảm

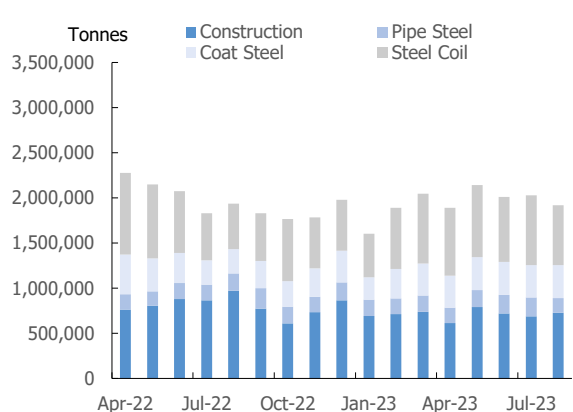
Nguồn: Bloomberg

Hình 2. Giá than cốc tăng trong tháng 8

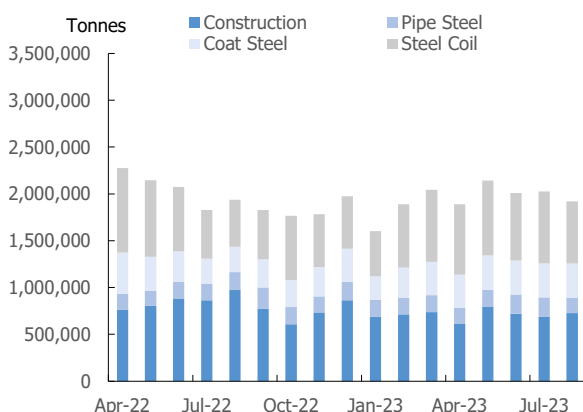
Nguồn: Bloomberg

Hình 3. Sản lượng thép Việt Nam ổn định trong tháng 8

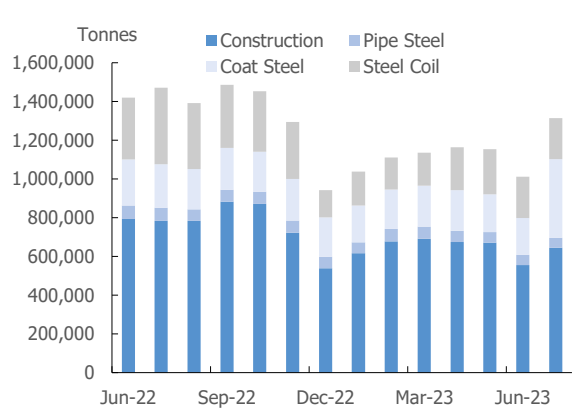
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 4. Tiêu thụ giảm trong tháng 8

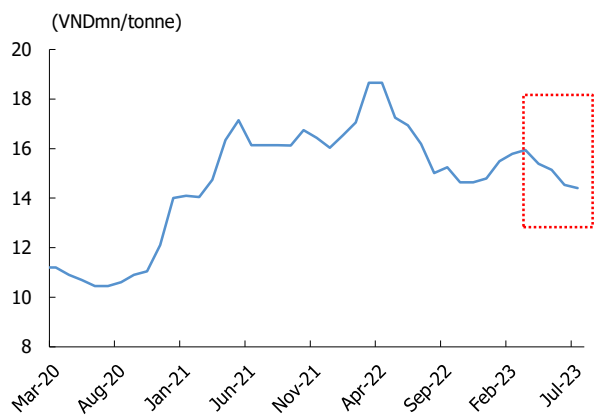
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 5. Sản lượng xuất khẩu thép duy trì ở mức cao

Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 6. Lượng hàng tồn kho tăng trong tháng 8

Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 7. Giá bán thép thanh giảm trong tháng 8

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 3/10/2023.

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 3/10/2023.

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 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.