



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH THÉP

THÁNG 8/2022

Người thực hiện: Đồng Việt Dũng
Ngày 12/08/2022



www.psi.vn

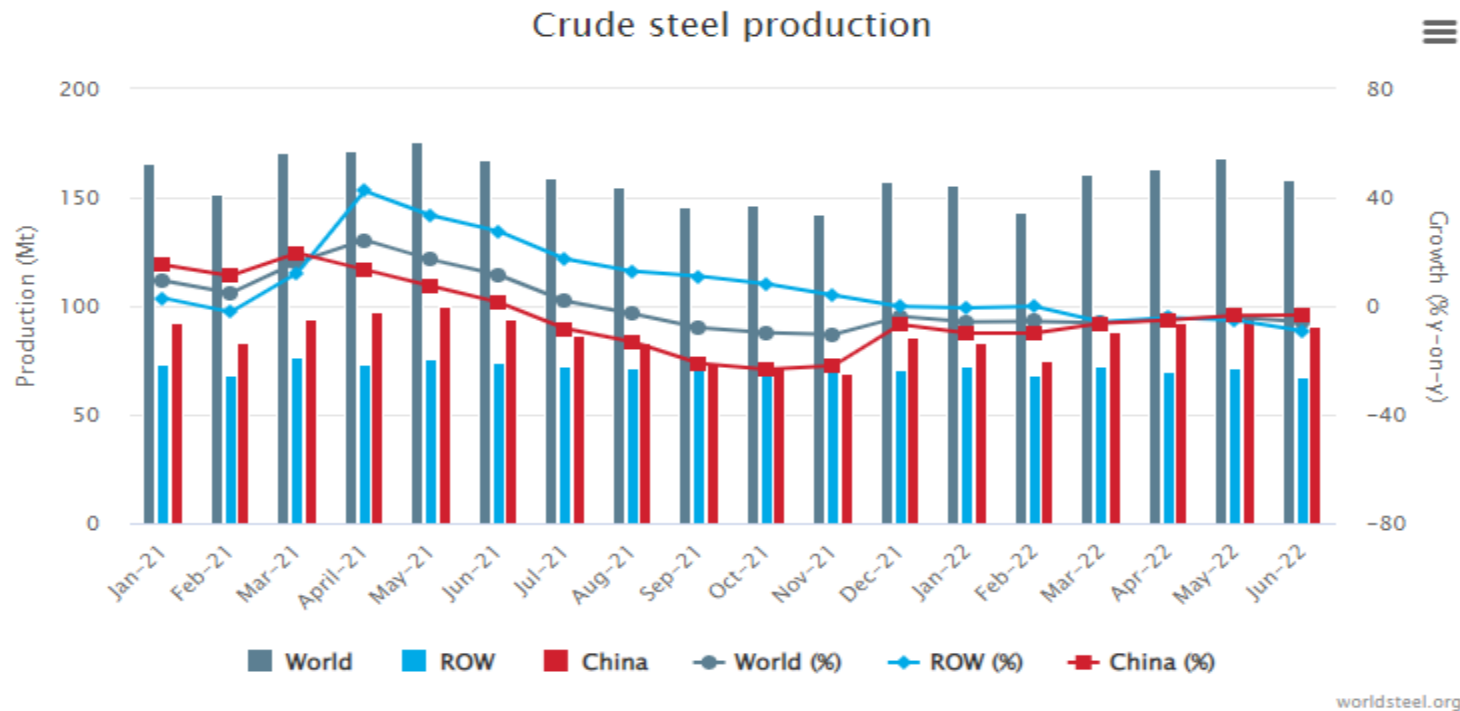


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

THẾ GIỚI



SẢN LƯỢNG THÉP THẾ GIỚI SUY GIẢM

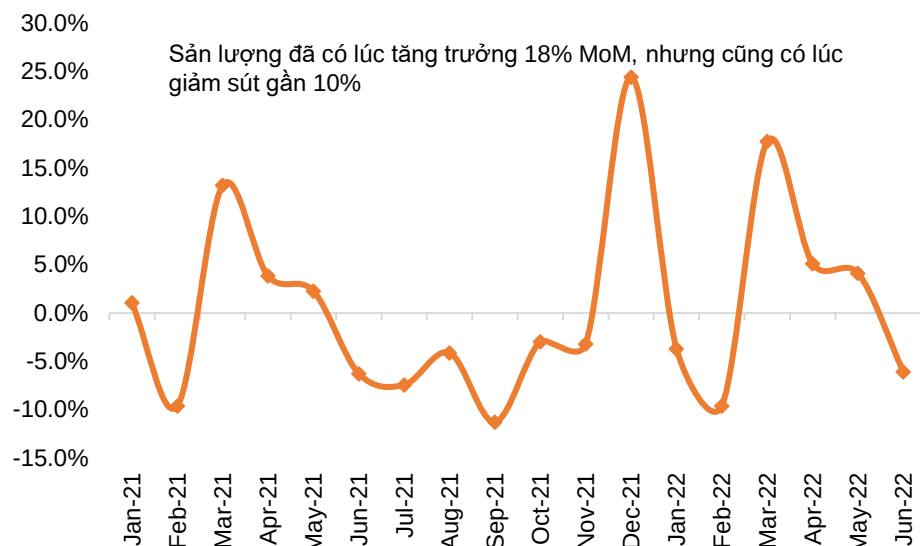


Nguồn: Worldsteel

Trong tháng 6, sản lượng sản xuất thép thô toàn thế giới đạt 158.1 triệu tấn, **thấp hơn 5.9% so với cùng kỳ.**

Lũy kế 6 tháng, tổng sản lượng thép thô đạt 949 triệu tấn, **thấp hơn 5.3% so với cùng kỳ.**

SỰ BẤT ỔN CỦA NGÀNH THÉP TRUNG QUỐC



Tăng trưởng sản lượng thép tại TQ theo tháng

(Nguồn: Worldsteel, PSI tổng hợp)

Sản lượng thép của các nhà máy tại Trung Quốc vẫn đạt mức tăng trưởng 5% và 4% ở tháng 4 và tháng 5 (so với tháng liền trước) bất chấp chính sách Zero COVID

Nhiều nhà máy **không thể dừng hoạt động các lò cao** do các lò này cần phải chạy liên tục. Nếu dừng hoạt động, các lò cao này **cần 6 tháng để khôi phục trở lại**.

Sản lượng bắt đầu suy giảm từ tháng 6, và có thể là các tháng sau nữa, khi **nhiều nhà máy thép buộc phải dừng hoạt động**, hoặc **cắt giảm sản lượng** do nhu cầu yếu, giá thép giảm, biên lợi nhuận thấp.

KHÓ KHĂN TỚI TỪ THỊ TRƯỜNG THÉP LỚN NHẤT THẾ GIỚI – TRUNG QUỐC



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Ngành thép Trung Quốc chứng lại vì chính sách Zero COVID và các biện pháp siết chặt tín dụng BĐS

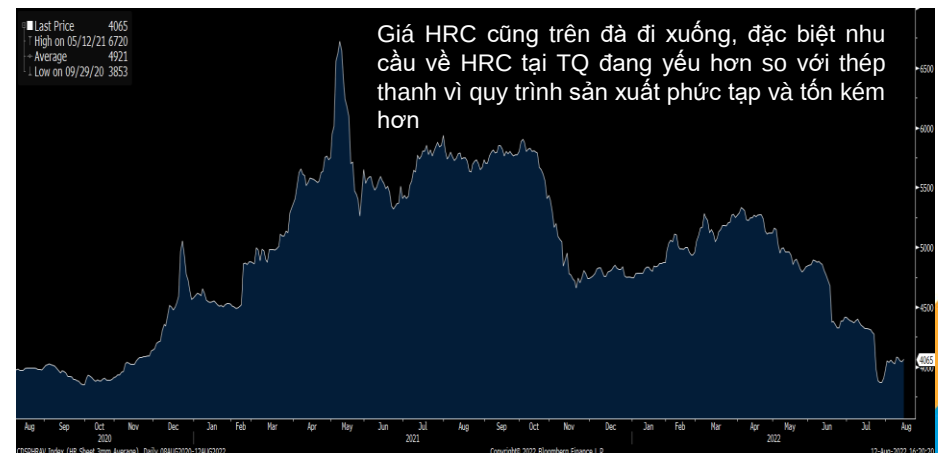
Trong bối cảnh Trung Quốc vẫn theo đuổi chính sách Zero COVID, nhiều thành phố bị phong tỏa khiến hoạt động xây dựng tê liệt, nhu cầu tiêu thụ thép lao dốc. **Lượng thép tồn kho đang dâng cao tại các nhà máy, hơn nữa, thị trường BĐS của Trung Quốc cũng chịu nhiều áp lực** bởi khủng hoảng nợ và nhu cầu thấp khiến thị trường thép dư cung, khối lượng lớn nguyên liệu thô phải “đắp chiếu”.

Khả năng phục hồi của giá thép sẽ phụ thuộc vào nhu cầu tiêu thụ trên thị trường và các gói hỗ trợ của Chính phủ, nhưng nhìn chung **trong ngắn hạn, giá thép xây dựng & HRC sẽ khó có khả năng bước vào giai đoạn tăng trưởng bền vững**.

Giá thép thanh 25mm tại Trung Quốc



Giá thép HRC tại Trung Quốc



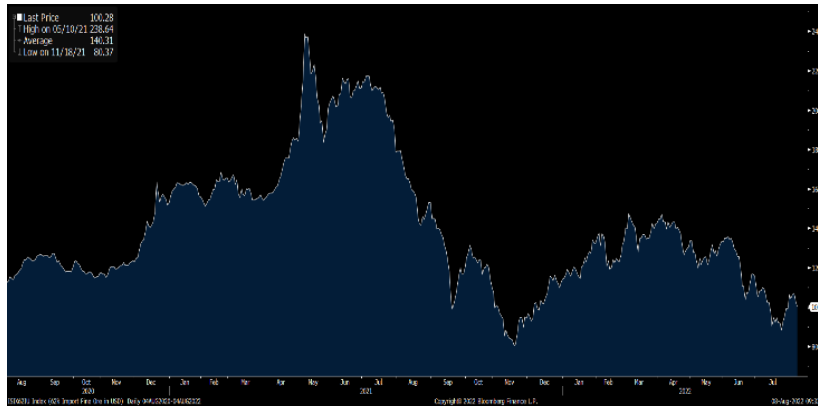
Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

GIA TĂNG LO NGẠI SUY THOÁI KINH TẾ

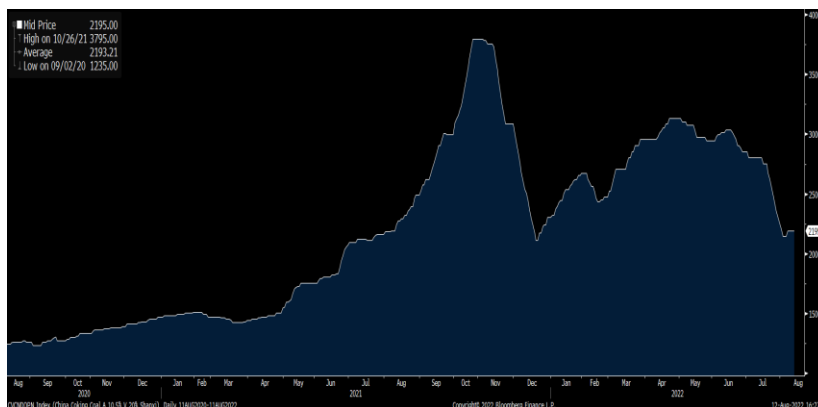


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

Giá quặng sắt 62% trên sàn Qingdao



Giá than cốc trên sàn Đại Liên

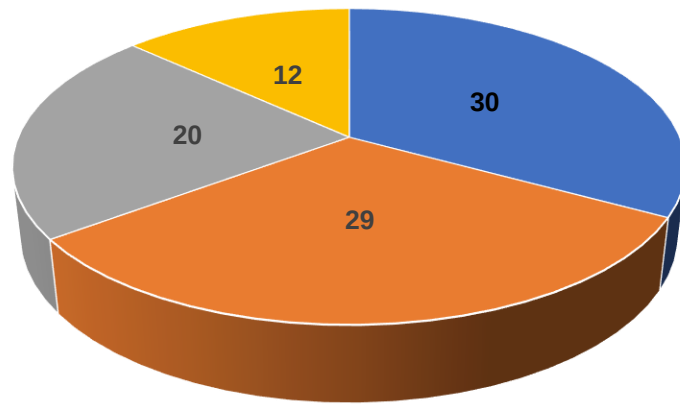


Giá quặng sắt và than cốc đều trong xu hướng giảm từ quý 2, và có thể tạo đáy trong quý 3

Tình trạng dịch bệnh càng trầm trọng sẽ có thể dẫn đến việc có càng nhiều cơ sở sản xuất thép phải đóng cửa, ảnh hưởng trực tiếp đến nhu cầu đối với quặng sắt và than cốc do chuỗi cung ứng bị gián đoạn. Dự kiến trong thời gian tới, giá quặng sắt và than cốc vẫn sẽ duy trì xu hướng đi xuống trong trung hạn và có thể tạo đáy trong quý 3, trong khi chờ đợi những tín hiệu tích cực từ thị trường.

NGÀNH THÉP ASEAN: TRIỂN VỌNG VỀ NHU CẦU QUẶNG SẮT

Đầu tư mới vào ngành thép tại khu vực ASEAN đến năm 2026
(triệu tấn)



■ Malaysia ■ Indonesia ■ Vietnam ■ Philippines

Nguồn: SEAISI

Các nước ASEAN (Malaysia, Indonesia, Việt Nam, Philippines) đang có nhiều dự án sản xuất thép dựa trên việc đầu tư các lò cao và lò thổi oxygen (BF/BOF)

Công suất đầu tư mới dự kiến: 90 triệu tấn (theo VSA)

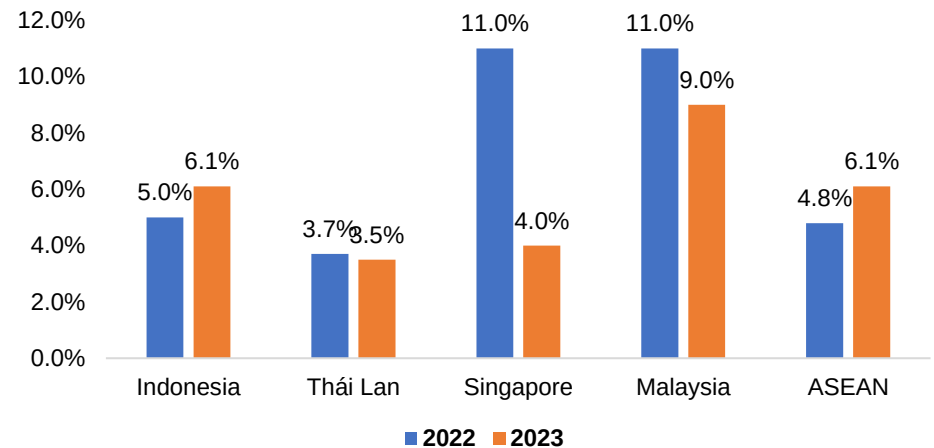
→ Nhu cầu về quặng sắt tại ASEAN vẫn là rất lớn và sẽ còn gia tăng trong tương lai

NGÀNH THÉP ASEAN: KỲ VỌNG TĂNG TRƯỞNG TIÊU THỤ THÉP

Trong sự kiện SEAISI, dự báo về tăng trưởng tiêu thụ thép thành phẩm của một số nước ASEAN đã được công bố.

Nhu cầu thép ASEAN dự kiến sẽ tăng trong hai năm tới khi hoạt động xây dựng phục hồi, đặc biệt là *xây dựng cơ sở hạ tầng* dự kiến sẽ diễn ra nhanh chóng.

Dự báo tăng trưởng tiêu thụ thép của một số nước ASEAN



Nguồn: SEAISI

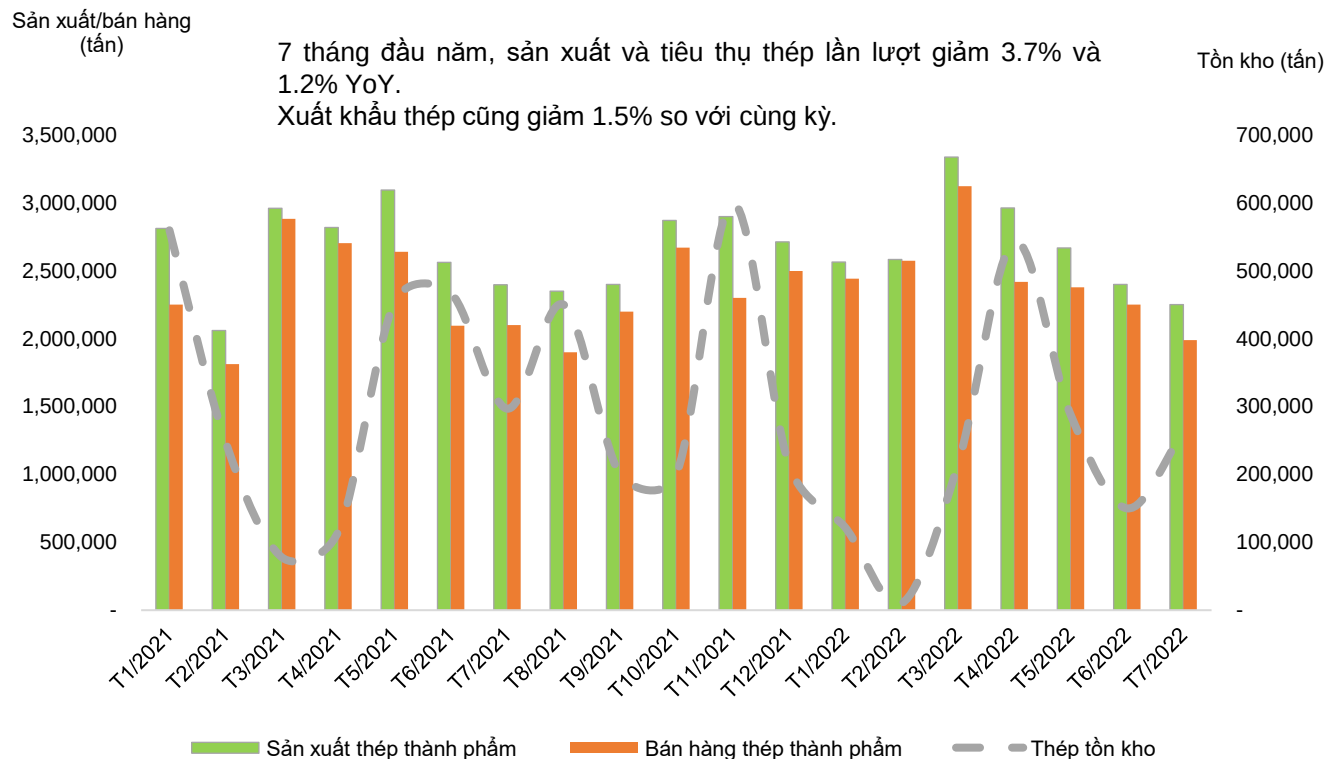


CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.



VIỆT NAM

THỊ TRƯỜNG THÉP NỘI ĐỊA CHẬT VẬT NỬA ĐẦU NĂM

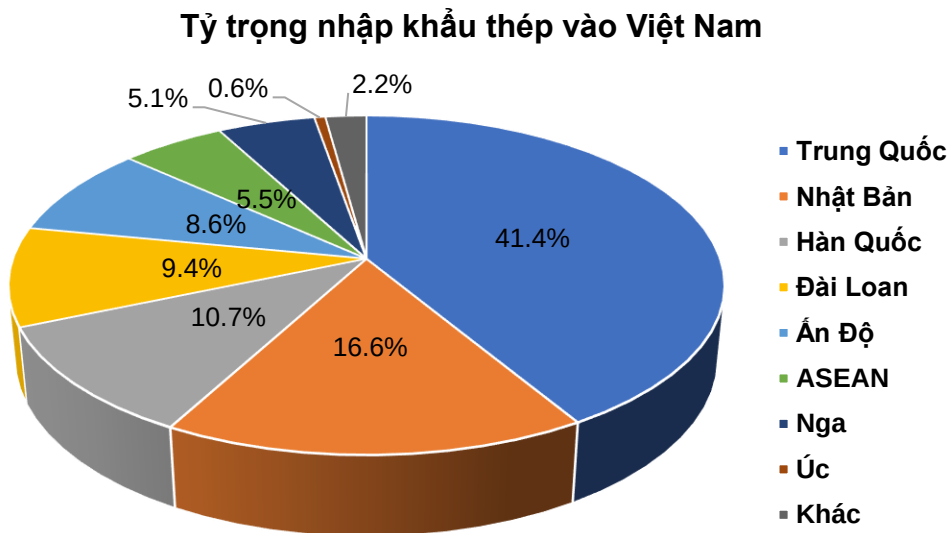


Nguồn: VSA, PSI tổng hợp

Sản lượng sản xuất và tiêu thụ thép bị ảnh hưởng nặng nề bởi **nhu cầu thép nội địa suy yếu**. Các công trình thi công, đặc biệt là **các dự án sử dụng vốn đầu tư công chưa được triển khai đồng bộ, nhanh chóng**.

Trong khi đó, giá xăng dầu và tiền lương nhân công tăng khiến **chi phí sản xuất tăng theo**.

NHẬP KHẨU THÉP: TRUNG QUỐC VÀ NHẬT BẢN VẪN LÀ HAI NHÀ CUNG CẤP CHÍNH



6 tháng đầu năm, **Trung Quốc và Nhật Bản** vẫn là hai đối tác nhập khẩu thép lớn nhất vào **Việt Nam**, lần lượt 2.17 triệu tấn và 871 nghìn tấn.

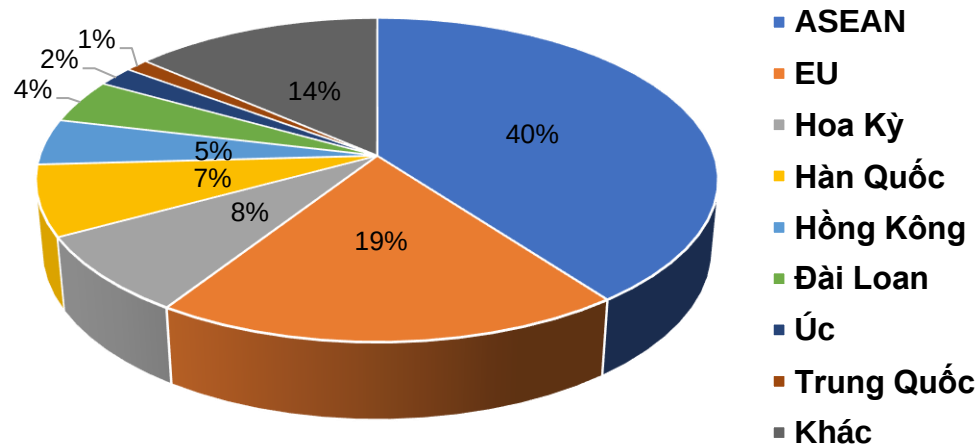
Sản lượng thép nhập khẩu từ Trung Quốc có thể suy giảm trong thời gian tới khi nhiều nhà máy tại nước này cắt giảm sản lượng hoặc dừng hoạt động.

Nguồn: VSA, PSI tổng hợp

Trong khi đó, Việt Nam đang cắt giảm nhập khẩu phế liệu thép từ Nhật Bản do đang có nhiều dự án sử dụng lò cao và lò thổi oxygen (BF/BOF) ở nhiều doanh nghiệp như Hòa Phát, Pomina, Formosa Hà Tĩnh. Nhu cầu phế liệu có thể suy giảm trong thời gian tới

XUẤT KHẨU THÉP: TẬN DỤNG CƠ HỘI

Tỷ trọng xuất khẩu thép Việt Nam



ASEAN và EU là hai đối tác xuất khẩu chính của Việt Nam

Trung Quốc cắt giảm sản lượng thép và chiến tranh thương mại giữa nước này và Úc sẽ **tạo điều kiện thuận lợi cho xuất khẩu của các nước xung quanh, trong đó có Việt Nam.**

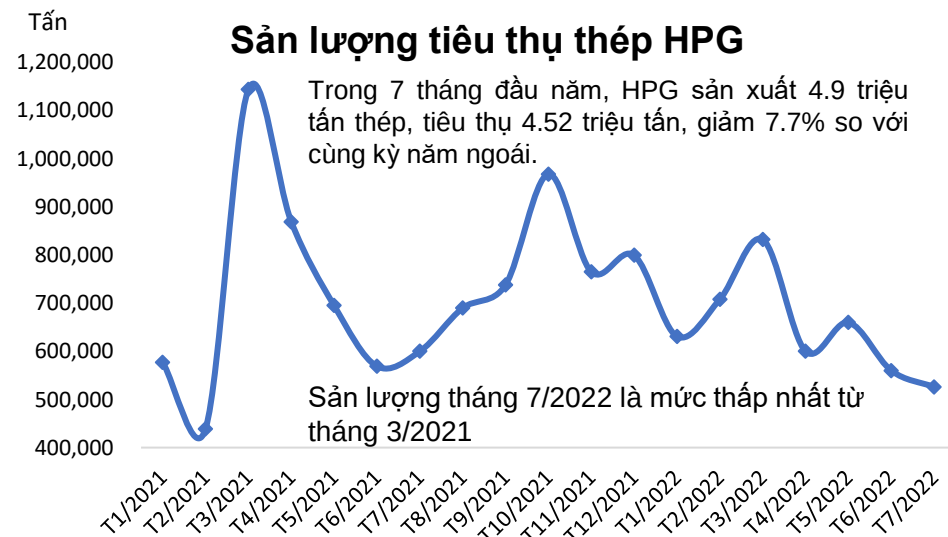
Nguồn: VSA, PSI tổng hợp

Bên cạnh đó, **một số FTA thế hệ mới như CPTPP, EVFTA, RCEP,...** được thực thi, đã mang đến những tín hiệu tích cực cho ngành thép khi có thêm thị trường xuất khẩu mới với sự tăng trưởng cao.

Điển hình là Hòa Phát đã khai thác được một số thị trường mới như Singapore, Hồng Kông, và mới đây nhất là Mexico.

Tập đoàn Hòa Phát ghi nhận doanh thu quý 2 đạt VND 37,422 tỷ, +7% YoY nhưng biến động về giá nguyên vật liệu đầu vào cũng như giá thép thành phẩm bán ra đã khiến cho **biên lợi nhuận gộp chỉ còn 17%** so với mức 33% của quý 2/2021.

Hiện tại, HPG đang bước vào xu hướng downtrend. Trong quý 3 tới, với việc nhu cầu tiêu thụ thép nội địa chưa thể phục hồi do những yếu tố kể trên, *dự báo về kết quả kinh doanh của HPG là chưa khởi sắc, có thể sẽ chạm đáy trong quý này.*



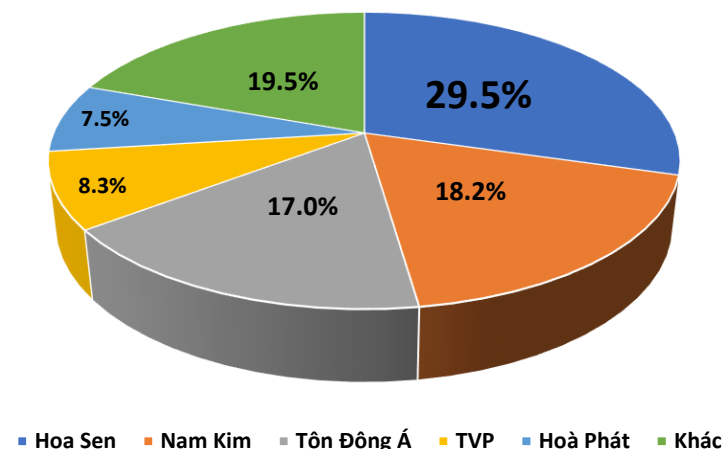
Nguồn: HPG, PSI tổng hợp

Kết quả kinh doanh của HPG sẽ cho tín hiệu tích cực trong dài hạn khi **sản lượng tiêu thụ thép của doanh nghiệp được cải thiện** và bước vào xu hướng tăng trưởng mới.

Trong niên độ tài chính 2021-2022 (01/04-30/06/2022), **HSG ghi nhận doanh thu và LNST trong quý 3 đạt lần lượt 12.177,2 tỷ đồng và 265 tỷ đồng**, giảm 6,2% và 84,4% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ 22.7% xuống 13.1% trong bối cảnh giá thép thế giới giảm sâu, các doanh nghiệp thép như HSG liên tục báo giảm giá bán thép.

Theo số liệu của Hiệp hội thép Việt Nam (VSA), **Hoa Sen đã tiêu thụ 98,700 tấn tôn mạ trong tháng 6, và tổng cộng 710,000 tấn tôn mạ trong 6 tháng đầu năm**, giảm lần lượt -36% và 24% so với cùng kỳ năm ngoái. Thị phần tôn mạ của HSG vẫn dẫn đầu cả nước nhưng đã giảm xuống mức dưới 30%, còn thị phần ống thép cũng giảm từ 15.5% xuống 12.9% trong nửa đầu năm 2022.

Thị phần tôn mạ kim loại & sơn phủ màu

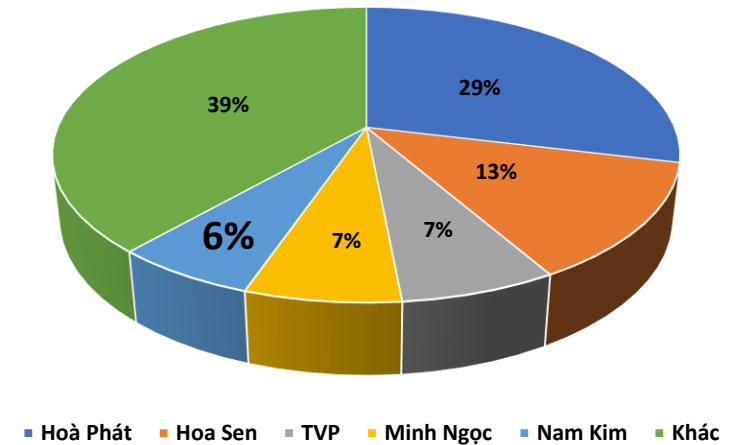


Nguồn: VSA, PSI tổng hợp

Quý 2/2022, công ty ghi nhận doanh thu đạt 7,196 tỷ đồng (-2.66% YoY), trong đó doanh thu từ hoạt động xuất khẩu thép chiếm 67.9%. Biên lợi nhuận gộp trong quý chỉ đạt 12.4%, giảm mạnh so với mức 18.6% cùng kỳ năm ngoái.

Giá thép thế giới giảm đã ảnh hưởng mạnh mẽ lên kết quả kinh doanh của NKG trong quý vừa qua. Với tình hình bất ổn của thị trường thế giới, cũng như việc lượng thép tồn kho vẫn còn rất nhiều tại các nhà máy ở Trung Quốc, **xuất khẩu thép được dự báo tiếp tục chứng lại trong quý 3**. NKG có thể được hưởng lợi khi nhu cầu tiêu thụ thép trong nước được phục hồi nhờ việc thúc đẩy triển khai các dự án xây dựng hạ tầng đô thị của Chính phủ trong giai đoạn cuối năm nay.

Thị phần ống thép trong nước



Nguồn: VSA, PSI tổng hợp

HPG:

Cổ phiếu HPG đã thành công trong việc kiểm nghiệm lại đường MA50 với lực cầu chủ động. Đường nền giá đang hướng tới vùng giá 26, đây sẽ là giao cắt của đường kháng cự MA100 với đường Fibo thoái lui 23.6%.

RSI tiếp tục duy trì động lượng tăng lên mức 61.2 và tiến sát tới vùng quá mua. Trong ngắn hạn giá cổ phiếu HPG sẽ tiếp tục xu hướng tăng khi mức tăng trung bình so với thị trường còn tương đối thấp.

LƯU Ý: Giá của nhóm cổ phiếu ngành thép đang có sự đồng pha cho thấy xu hướng của dòng tiền vẫn đang tập trung tại nhóm ngành VLXD.

Khuyến nghị của PSI: MUA (Trong ngắn hạn)

Vùng giá mua: 23,000 – 24,000 VND

Giá mục tiêu: 27,000 – 28,000 VND

Giá cắt lỗ: 22,200 VND



HSG:

Cổ phiếu HSG đã có mức hồi phục ấn tượng so với thị trường chung khi đã tăng hơn 55% kể từ mức đáy. Hiện tại áp lực chốt lời trong ngắn hạn đã xuất hiện với chỉ báo RSI sau khi chạm vào vùng quá mua và đã quay đầu giảm. Vùng giá sắp tới quanh mức 22.6 sẽ là vùng kháng cự quan trọng của cổ phiếu HSG khi đây tương ứng với 2 đường MA100 và Fibo thoái lui 23.6%.

LƯU Ý: Giá của nhóm cổ phiếu ngành thép đang có sự đồng pha cho thấy xu hướng của dòng tiền vẫn đang tập trung tại nhóm ngành VLXD.

Khuyến nghị của PSI: MUA (Trong ngắn hạn)

Vùng giá mua: 19,500 – 21,000 VND

Giá mục tiêu: 24,500 – 24,700 VND

Giá cắt lỗ: 18,000 VND



NKG:

Tương tự cổ phiếu NKG cũng đã có mức hồi phục ấn tượng khi đã tăng hơn 40% kể từ mức đáy. Hiện tại áp lực chốt lời trong ngắn hạn đã xuất hiện với chỉ báo RSI tiến sát tới vùng quá mua. Giá cổ phiếu sẽ có xu hướng giằng co tại đường kháng cự tại vùng giá 22.7 tương ứng đường Fibo thoái lui 23.6%.

LƯU Ý: Giá của nhóm cổ phiếu ngành thép đang có sự đồng pha cho thấy xu hướng của dòng tiền vẫn đang tập trung tại nhóm ngành VLXD.

Khuyến nghị của PSI: MUA (Trong ngắn hạn)

Vùng giá mua: 20,000 – 21,950 VND

Giá mục tiêu: 25,000 VND

Giá cắt lỗ: 18,900 VND



TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Trần Anh Tuấn, CFA

Giám đốc Trung tâm Phân Tích

Email: tuanta@psi.vn

Đặng Trần Hải Đăng

Phó Giám đốc Trung tâm Phân tích

Email: dangdth@psi.vn

Bùi Đăng Thành

Trưởng Bộ phận Quan hệ Quốc tế

Email: thanhbd@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: phamhoang@psi.vn

Tô Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: baotq@psi.vn

Nguyễn Đức Duy

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: duynd@psi.vn

Đồng Việt Dũng

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: dungdv@psi.vn

Vũ Thị Ngọc Lê

Chuyên viên cao cấp

Phòng Phân tích Doanh nghiệp

Email: levtn@psi.vn

Nguyễn Thị Huyền Trang

Chuyên viên Quan hệ Quốc tế

Email: trangnth@psi.vn

Nguyễn Minh Quang

Chuyên viên IR

Phòng Truyền thông – Chỉ số

Email: quangnm@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Chuyên viên Truyền thông

Phòng Truyền thông và - Chỉ số

Email: myvhh@psi.vn

Nguyễn Quỳnh Trang

Chuyên viên cao cấp

Phòng Truyền thông – chỉ số

Email: trangnq@psi.vn



CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ
PETROVIETNAM SECURITIES INC.

PSI

LIÊN HỆ CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội
ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999 - Website: www.psi.vn



Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969



Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521



Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này. Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán.

Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.



www.psi.vn