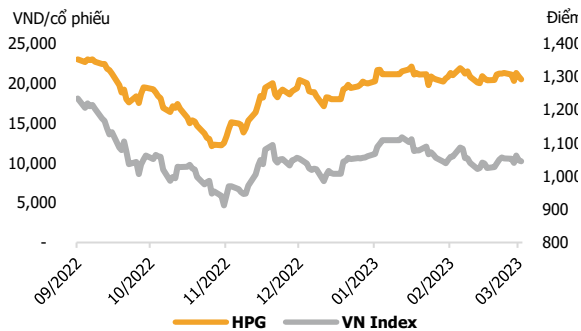


**CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG) – CẬP NHẬT KQKD QUÝ 1 NĂM 2023**
**Ngành** **THÉP**
**Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)**

|                         | 2021           | 2022           |
|-------------------------|----------------|----------------|
| <b>Doanh thu thuần</b>  | <b>149,680</b> | <b>141,609</b> |
| Lợi nhuận gộp           | <b>41,108</b>  | <b>16,763</b>  |
| EBITDA                  | 45,659         | 19,801         |
| <b>LN ròng (tỷ VND)</b> | <b>34,521</b>  | <b>8,444</b>   |
| <b>Biên EBITDA</b>      | <b>30.5%</b>   | <b>14.0%</b>   |
| EPS (VND)               | 5,929          | 1,459          |
| BVPS (VND)              | 20,261         | 16,511         |
| ROE (%)                 | 46.0%          | 9.0%           |
| ROA (%)                 | 22.8%          | 4.9%           |

**Diễn biến giá cổ phiếu**

**Cổ đông lớn (cập nhật đến 25/04/2023)**

|                |       |
|----------------|-------|
| Trần Đình Long | 26.1% |
| Vũ Thị Hiền    | 7.3%  |

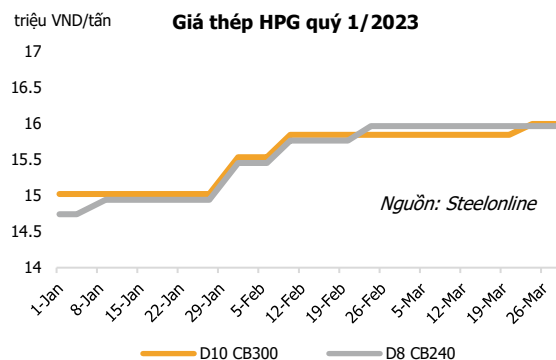
**HPG BÁO LÃI QUÝ ĐẦU NĂM 2023 NHỜ GIÁ BÁN THÉP TĂNG**

Trong quý 1/2023, CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG) ghi nhận doanh thu **26,865 tỷ đồng** (- 39% YoY), với doanh thu mảng sản xuất thép và sản phẩm liên quan chiếm 94%. Doanh thu suy giảm so với cùng kỳ do nhu cầu tiêu thụ còn yếu, sản lượng thép giảm sút, doanh nghiệp cũng chưa thể mở lại hết các lò cao để tăng cường sản xuất và bán hàng.

**Lợi nhuận sau thuế của HPG trong quý đạt 383 tỷ đồng**, là quý đầu tiên ghi nhận lãi sau thuế sau hai quý liên tiếp thua lỗ. Chúng tôi cho rằng kết quả lợi nhuận này đến từ các yếu tố chính sau:

- Giá thép xây dựng HPG đã tăng 7.36% trong quý vừa qua.
- Hoàn nhập dự phòng nguyên vật liệu và thành phẩm đã trích lập trong nửa cuối năm 2022.

Trong quý 1, HPG vẫn chịu lỗ trong tháng 1 và tháng 2 do giá bán thép vẫn còn thấp, nhưng mức lỗ này thấp hơn dự báo của HPG. Doanh nghiệp có kết quả kinh doanh khả quan hơn trong tháng 3 khi thép ở mặt bằng giá tốt hơn, hàng tồn kho giá cao cơ bản đã được xử lý.

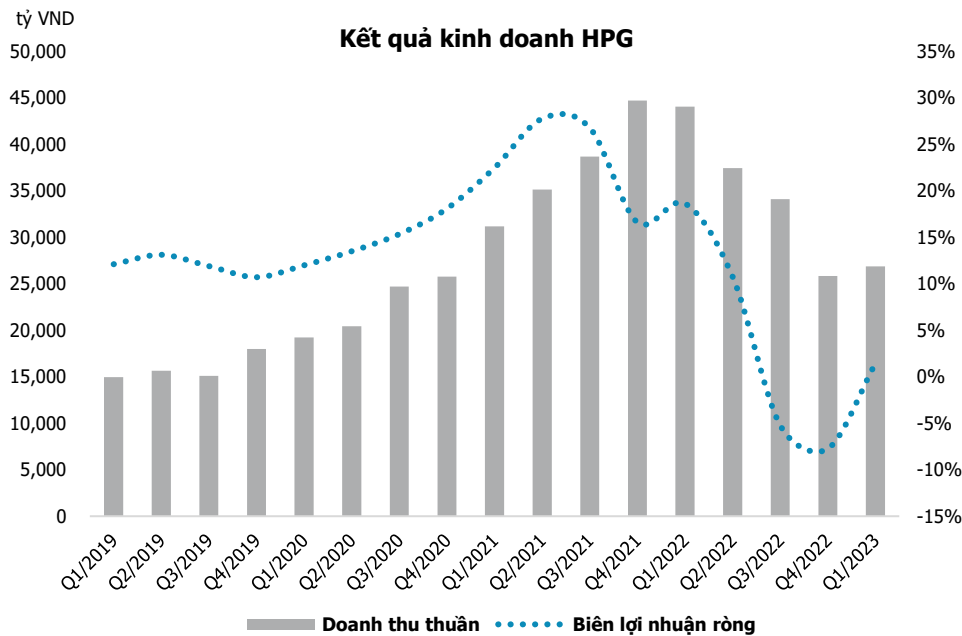


**HPG sẽ mở lại toàn bộ các lò cao trong quý 2.** Trong quý 1, 1 lò cao của HPG đã được hoạt động trở lại. Đến cuối tháng 5, 3 lò cao còn lại sẽ được vận hành. Công suất thép của HPG được kỳ vọng sẽ tăng trưởng trở lại kể từ tháng 6, tháng 7/2023.

**CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH**
**Đồng Việt Dũng**
**dungdv@psi.vn**

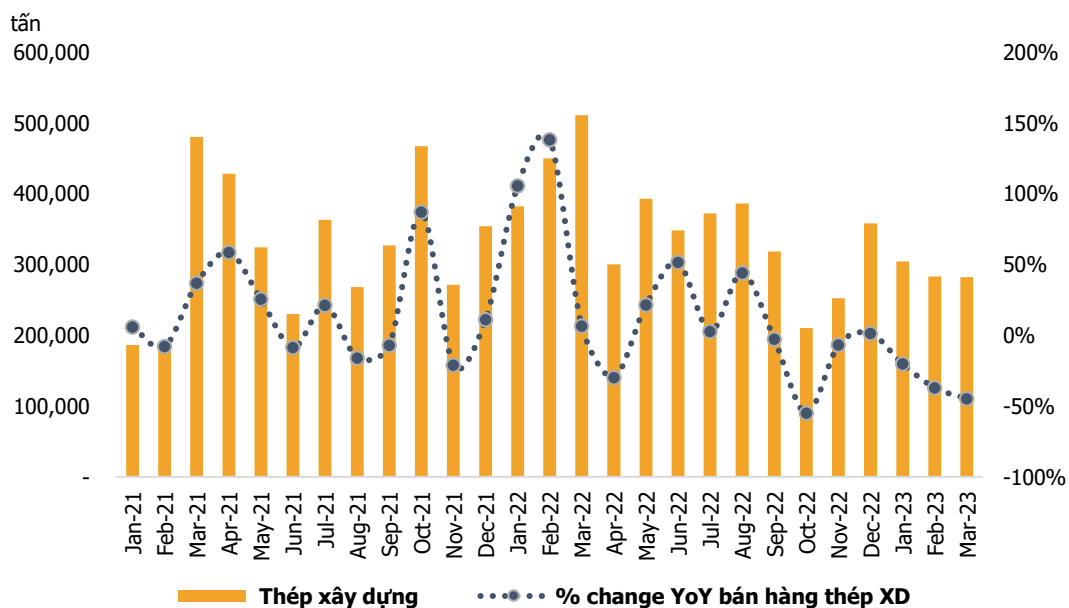
**HPG ghi nhận lợi nhuận sau thuế, triển vọng quý 2 còn khó khăn**

Trong quý 1, HPG vẫn chịu lỗ trong tháng 1 và tháng 2 do giá bán thép vẫn còn thấp, nhưng mức lỗ này thấp hơn dự báo của HPG. Doanh nghiệp có kết quả kinh doanh khả quan hơn trong tháng 3 khi thép ở mặt bằng giá tốt hơn, hàng tồn kho giá cao cơ bản đã được xử lý.



Nguồn: HPG, PSI tổng hợp

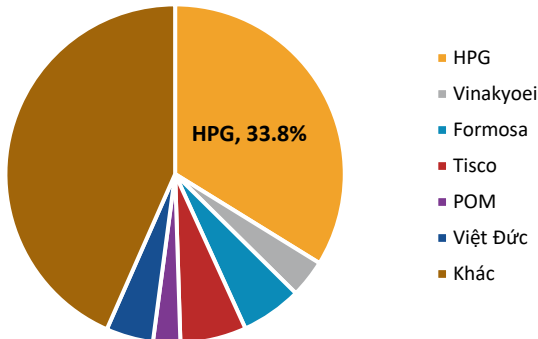
**Thị trường thép vẫn còn rất yếu, HPG giữ vững thị phần số 1.** HPG đã sản xuất gần 1.25 triệu tấn thép thô, giảm 42.2% so với cùng kỳ. Sản lượng tiêu thụ thép xây dựng cũng giảm 31.1% so với cùng kỳ, đạt 869.1 nghìn tấn. Nhu cầu tiêu thụ vẫn chưa được cải thiện, thị trường thép vẫn còn rất yếu khiến cho HPG chưa thể triển khai hoạt động các lò cao trở lại sau khi đã dừng hoạt động từ quý 4/2022.



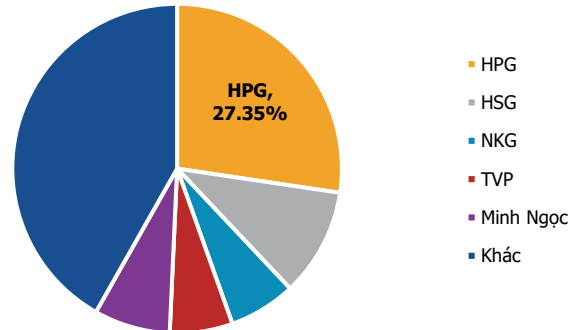
Nguồn: VSA, HPG, PSI tổng hợp

Dù sản lượng thép xây dựng của HPG đã giảm 3 tháng liên tiếp, **nhưng thị phần thép xây dựng của HPG vẫn vượt trội so với các doanh nghiệp còn lại.** Trung bình 3 tấn thép cung ứng ra thị trường thì có 1 tấn được bán bởi HPG.

Thị phần thép xây dựng Việt Nam



Thị phần ống thép Việt Nam



Nguồn: VSA, PSI tổng hợp

### Triển vọng thị trường thép quý 2/2023: Kế hoạch mở lại toàn bộ lò cao tại Hải Dương và Dung Quất

HPG sẽ mở lại toàn bộ 4 lò cao vào cuối tháng 5/2023, do đó chúng tôi kỳ vọng nhu cầu thị trường sẽ được phục hồi. Nhiều chính sách hỗ trợ các doanh nghiệp BĐS đã góp phần tháo gỡ những khó khăn cho thị trường BĐS, đặc biệt là BĐS dân dụng. Điều này sẽ giúp các doanh nghiệp BĐS sẽ bắt đầu mạnh dạn triển khai dự án, đặc biệt là phân khúc nhà ở xã hội. Các dự án thuộc phân khúc này dự kiến được khởi công và triển khai xây dựng từ quý 3/2023, do đó lượng đơn đặt hàng thép xây dựng có thể tăng lên trong tháng 6 và đầu quý 3/2023. Chúng tôi tin rằng những tín hiệu trên sẽ giúp thị trường thép dần tích cực trở lại trong thời gian tới, để bắt đầu đi vào giai đoạn hồi phục bền vững.

### Cập nhật điểm nhấn các mảng kinh doanh khác của HPG

- Nông nghiệp: Trứng gà HPG tiếp tục dẫn đầu sản lượng tiêu thụ tại thị trường phía Bắc.
- Điện máy gia dụng: HPG đã đưa vào vận hành Nhà máy sản xuất tủ lạnh, tủ đông công suất 375,000 sản phẩm/năm tại KCN Phú Mỹ II mở rộng.
- Bất động sản: HPG đang tập trung hoàn thiện các thủ tục pháp lý đối với các dự án BĐS khu đô thị, triển khai mở rộng KCN Yên Mỹ II.



**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](http://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 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,

Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

**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.