

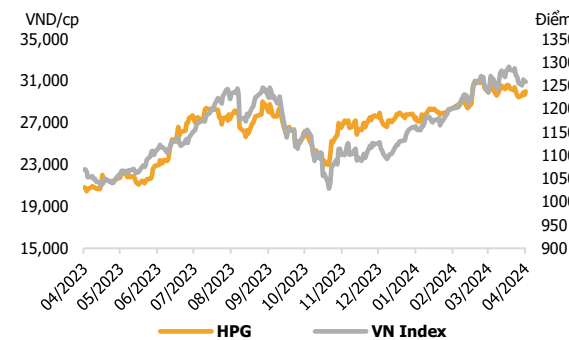
CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2024

Ngành THÉP

Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)

	2022	2023
Doanh thu thuần	141,609	118,953
Lợi nhuận gộp	16,763	12,938
EBITDA	19,801	18,123
LN ròng (tỷ VND)	8,444	6,800
Biên EBITDA	14.0%	15.2%
EPS (VND)	1,459	1,175
BVPS (VND)	16,511	17,674
ROE (%)	9.0%	6.8%
ROA (%)	4.9%	3.8%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn (cập nhật đến 11/04/2024)

Trần Đình Long	25.80%
Vũ Thị Hiền	6.88%

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Đồng Việt Dũng

dungdv@psi.vn

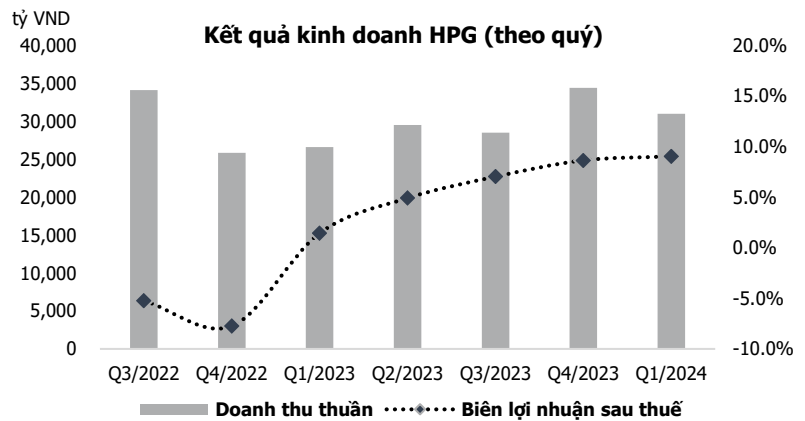
NGÀNH THÉP TIẾP ĐÀ PHỤC HỒI, 2025 KHỞI CHẠY DUNG QUẤT 2

Kết quả kinh doanh năm 2023 tiêu cực, dự báo 2024 chưa có sự bứt phá.

- Kết quả kinh doanh của HPG năm 2023 cho thấy sự đi xuống rõ rệt, khi doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt giảm 15.9% YoY và 19.5% YoY. HPG kỳ vọng 2023 đã là đáy của ngành thép.

- Tình hình doanh nghiệp đã và đang dần cải thiện theo đà phục hồi của ngành, biên lợi nhuận tốt dần qua từng quý, nhưng năm 2024 doanh nghiệp dự báo sẽ chưa phải là năm đột biến do kinh tế vĩ mô chưa khởi sắc.

Kết quả kinh doanh sơ bộ quý 1/2024 khả quan. Doanh thu đạt 31,000 tỷ đồng (+ 15.4%), LNST đạt 2,800 tỷ đồng (gấp 7.3 lần so với cùng kỳ 2023).



Dự án Dung Quất 2 đúng tiến độ, có thể đóng góp 80,000 tỷ đồng doanh thu mỗi năm. Dự án Dung Quất 2 hiện đạt tiến độ tổng thể là 48%, với công suất tổng là 5.6 triệu tấn HRC/năm. Dự kiến cuối 2024 – đầu 2025 một lò cao sẽ đi vào hoạt động, tháng 9/2026 dự án sẽ đạt full công suất. Doanh thu cả Tập đoàn có thể đạt khoảng 200,000 tỷ đồng khi KLH Hòa Phát Dung Quất 2 đi vào hoạt động.

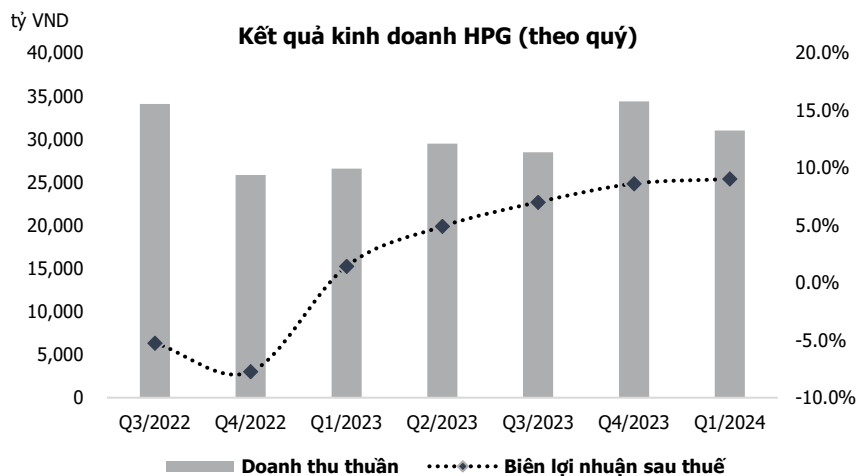
Quyết liệt theo đuổi việc chống bán phá giá thép, tự tin đáp ứng hết lượng cầu thép trong nước. HPG bày tỏ thái độ cứng rắn trước việc các sản phẩm thép được nhập khẩu vào trong nước với mức giá rất thấp. HPG khẳng định sản lượng của Tập đoàn và các công ty thép trong nước có thể đáp ứng được hết lượng cầu thép nếu các nguồn nhập khẩu từ Trung Quốc bị hao hụt.

Kế hoạch sản xuất những sản phẩm chất lượng cao. Công ty có kế hoạch phát triển các sản phẩm như **tôn silic** phục vụ cho mô tơ điện, và sản phẩm **đường ray cho tàu chạy tốc độ cao**, sẵn sàng đấu thầu cho dự án Đường sắt cao tốc Bắc Nam sắp tới.

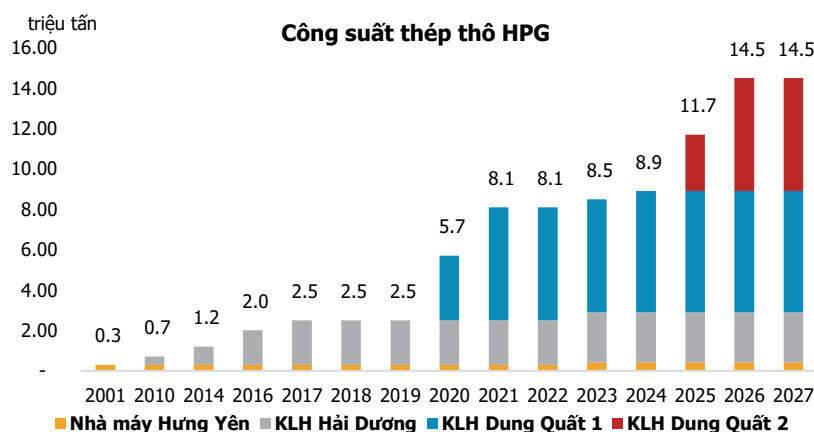
Đề xuất chia cổ tức 10%. HĐQT công ty đề xuất phương án thưởng cổ phiếu cho cổ đông với tỷ lệ 10%, qua đó tăng vốn điều lệ lên mức 63,962 tỷ đồng.

2023 là đáy của ngành Thép. Kết quả kinh doanh của HPG năm 2023 cho thấy sự đi xuống rõ rệt, khi doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 118,953 tỷ đồng và 6,800 tỷ đồng, giảm 15.9% YoY và 19.5% YoY, trong đó mảng thép ghi nhận doanh thu và lợi nhuận giảm 16.5% YoY và 25.7% YoY. Doanh thu từ hoạt động xuất khẩu đạt 36,077 tỷ đồng, với sản lượng xuất khẩu đạt 2.2 triệu tấn thép. HPG khẳng định giai đoạn 2022 – 2023 là đáy của ngành, do đó đây là nỗ lực lớn của doanh nghiệp, kết quả kinh doanh tốt dần qua từng quý, nhưng năm 2024 doanh nghiệp dự báo sẽ chưa phải là năm đột biến do kinh tế vĩ mô chưa khởi sắc.

Kết quả kinh doanh quý 1/2024 khả quan. HPG ghi nhận doanh thu đạt khoảng 31,000 tỷ đồng trong quý 1, + 15.4% YoY, lợi nhuận sau thuế đạt 2,800 tỷ đồng (gấp 7.3 lần so với cùng kỳ), biên LNST đạt 9.03%, trong đó HPG đã thực hiện trích lập 200 tỷ đồng dự phòng chênh lệch tỷ giá hối đoái. Mức biên lợi nhuận sau thuế trên là mức cao nhất kể từ Q3/2022, và tăng dần trong nhiều quý gần đây.



Doanh thu cả Tập đoàn có thể đạt khoảng 200,000 tỷ đồng khi KLH Hòa Phát Dung Quất 2 đi vào hoạt động. Giai đoạn 2 của dự án hiện đạt tiến độ tổng thể 48%, dự kiến lò cao đầu tiên sẽ khởi chạy vào cuối 2024 – đầu 2025, với công suất tối đa 2.5 triệu tấn HRC/năm. BLĐ công ty đặt mục tiêu tới tháng 9/2026 sẽ chạy full công suất của cả khu liên hợp, với tổng sản lượng HRC cung ứng cho thị trường là 5.6 triệu tấn/năm. Nếu tính theo giá thép HRC hiện tại trên thị trường (vào khoảng \$600), KLH HPDQ giai đoạn 2 có thể đóng góp cho cả Tập đoàn mức doanh thu khoảng 80,000 tỷ đồng/năm, nâng tổng doanh thu của HPG lên hơn 200,000 tỷ đồng.

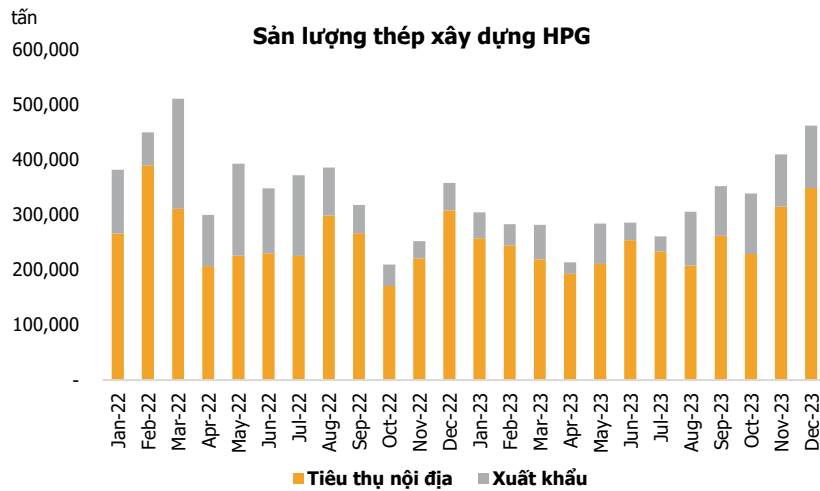


Khả năng bán thép của Dự án Dung Quất 2 không đáng lo ngại. HPG vẫn đặt mục tiêu duy trì thị phần thép xây dựng, HRC tại thị trường nội địa, và tiếp tục xuất khẩu sang các thị trường như EU, Đông Nam Á. Ban lãnh đạo công ty cho rằng nhu cầu tiêu thụ thép tại những thị trường này là vẫn có và do đó HPG vẫn tự tin có thể xuất bán được tại các thị trường này. Ngoài ra HPG cũng có kế hoạch tìm kiếm và thâm nhập vào các thị trường mới để đảm bảo đa dạng hóa các điểm đến xuất khẩu.

Quyết liệt theo đuổi việc chống bán phá giá thép, tự tin đáp ứng hết lượng cầu thép trong nước. HPG bày tỏ thái độ cứng rắn trước việc các sản phẩm thép được nhập khẩu vào trong nước với mức giá rất thấp. Doanh nghiệp sẽ đi đến cùng trong việc gửi đơn

điều tra chống bán phá giá thép tới Bộ Công thương. Việc áp thuế chống bán phá giá được lãnh đạo doanh nghiệp kỳ vọng có thể diễn ra vào cuối năm 2025 và đầu năm 2026. Hiện nay sản lượng tiêu thụ thép trong nước đang là khoảng 12 triệu tấn/năm. HPG khẳng định sản lượng của Tập đoàn và các công ty thép trong nước có thể đáp ứng được hết lượng cầu thép nếu các nguồn nhập khẩu từ Trung Quốc bị hao hụt.

Nguồn cung nguyên vật liệu đủ phục vụ nhu cầu sản xuất thép. HPG cho biết nguồn nhập khẩu quặng sắt và than cốc chính là từ các nhà cung cấp tại Úc, Brazil (quặng sắt), Úc, Mỹ (than cốc), đây đều là các nhà cung cấp uy tín hàng đầu thế giới, với sản lượng cung cấp dồi dào, do vậy HPG không gặp vấn đề về nguồn cung nguyên vật liệu nhập khẩu.



Kế hoạch làm tôn silic, đường ray tàu cao tốc, ngừng mở rộng quy mô sản xuất tôn và ống thép, rút khỏi dự án về nhôm.

Công ty có kế hoạch phát triển các sản phẩm chất lượng cao với công nghệ sản xuất hiện đại như **tôn silic** phục vụ cho mô tơ điện. HPG sẽ nghiên cứu dây chuyền sản xuất sản phẩm này từ gốc, và khẳng định chưa có doanh nghiệp nào ở Việt Nam có khả năng sản xuất sản phẩm này từ đầu quy trình. Ngoài ra, Giai đoạn 2 của Dự án Dung Quất 2 sẽ làm **đường ray cho tàu chạy tốc độ cao** - không phải loại đường ray thông thường. Hòa Phát đã tiến hành những bước đầu tiên và sẵn sàng đấu thầu tại dự án Đường sắt cao tốc Bắc – Nam. Đồng thời, HPG cũng tuyên bố không mở rộng quy mô sản xuất tôn và ống thép, đồng thời sẵn sàng nhường cơ hội nghiên cứu thực hiện dự án khai thác quặng Bauxite ở Đắk Nông cho đối tác khác.

Đề xuất chia cổ tức 10%. HĐQT công ty đề xuất phương án thưởng cổ phiếu cho cổ đông với tỷ lệ 10%. HPG sẽ phát hành hơn 581 triệu cổ phiếu, qua đó tăng vốn điều lệ lên mức 63,962 tỷ đồng. Nguồn vốn được lấy từ thặng dư vốn cổ phần 3,211.56 tỷ đồng và một phần lợi nhuận sau thuế chưa phân phối với giá trị 2,603 tỷ đồng. Thời gian thực hiện trong quý 2/2024 sau khi được UBCKNN chấp thuận.



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 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.