

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

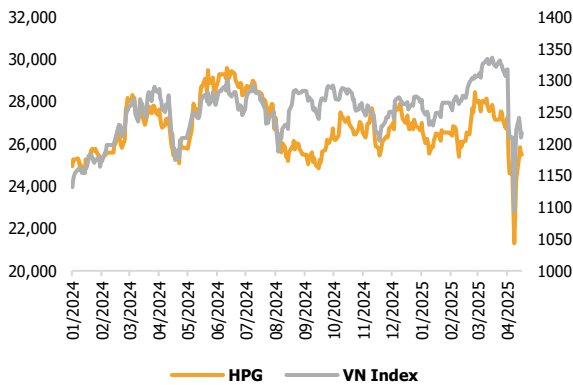
Ngành

THÉP

Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)

	2023	2024
Doanh thu thuần	118,953	138,855
Lợi nhuận gộp	12,938	18,498
EBITDA	18,123	28,989
LN ròng (tỷ VND)	6,800	12,020
Biên EBITDA	15.2%	16.6%
EPS (VND)	1,175	1,879
BVPS (VND)	17,674	17,924
ROE (%)	6.8%	11.1%
ROA (%)	3.8%	5.8%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn (cập nhật đến 17/04/2024)

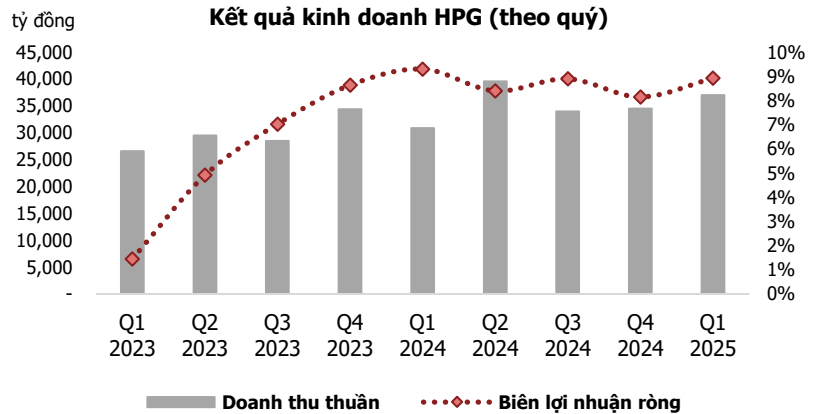
Trần Đình Long	25.80%
Vũ Thị Hiền	6.88%

KIỀM ĐỊNH TRƯỚC THÁCH THỨC

Kết quả kinh doanh năm 2024 tăng trưởng tích cực

- HPG ghi nhận kết quả kinh doanh năm 2024 đầy khởi sắc với doanh thu thuần đạt 138,855 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 12,021 tỷ đồng, lần lượt tăng 16.7% YoY và 76.8% YoY.
- Kết quả kinh doanh của HPG năm 2024 cho thấy sự phục hồi mạnh mẽ sau vùng đáy của ngành thép năm 2023, theo đà phục hồi của nhu cầu trên thị trường.

Kết quả kinh doanh sơ bộ quý 1/2025 khả quan. Doanh thu đạt 37,000 tỷ đồng, LNST đạt 3,300 tỷ đồng, lần lượt tăng 19.9% và 15% so với quý 1/2024.



Dự án Dung Quất 2 phân kì 1 bắt đầu ghi nhận doanh thu, giai đoạn 2 dự kiến bắt đầu sản xuất vào cuối năm 2025.

Dự án Dung Quất 2 hiện vẫn đang đạt đúng tiến độ theo kế hoạch của doanh nghiệp với các sản phẩm của phân kì 1 Dự án Dung Quất 2 đã bắt đầu được hạch toán ghi nhận doanh thu kể từ tháng 3/2025. Bên cạnh đó, HPG dự kiến sẽ vận hành lò cao số 6 thuộc phân kì 2 của dự án vào tháng 9 năm nay, hướng đến mục tiêu sẽ đạt sản lượng 15 triệu tấn thép thô vào năm 2026.

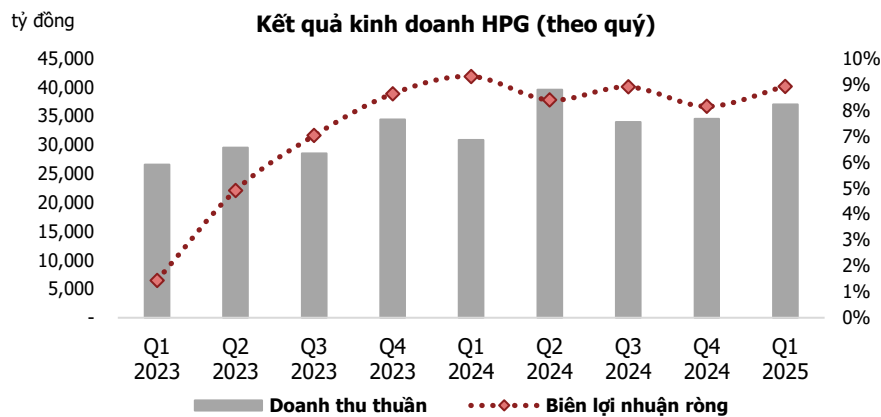
Đón đầu các dự án trọng điểm quốc gia. HPG thông báo sẽ thực hiện đầu tư nhà máy luyện thép hình khởi công tháng 5/2024, đặt tại KLH sản xuất gang thép Dung Quất 2 với tổng mức đầu tư 13,000 – 14,000 tỷ đồng, sản xuất sản phẩm chính là thép ray nhằm đón đầu, cung cấp sản phẩm cho các dự án giao thông đường sắt. Dự kiến các sản phẩm đầu tiên của dự án sẽ được đưa ra thị trường vào tháng 5/2027.

Hủy bỏ kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt. HĐQT công ty công bố thay đổi kế hoạch chia cổ tức năm 2024, hủy bỏ chi cổ tức bằng tiền mặt và chuyển sang phương án chi trả cổ tức 20% hoàn toàn bằng cổ phiếu nhằm đảm bảo vị thế thận trọng trước những biến động thị trường do chính sách thuế quan của Mỹ gây ra.

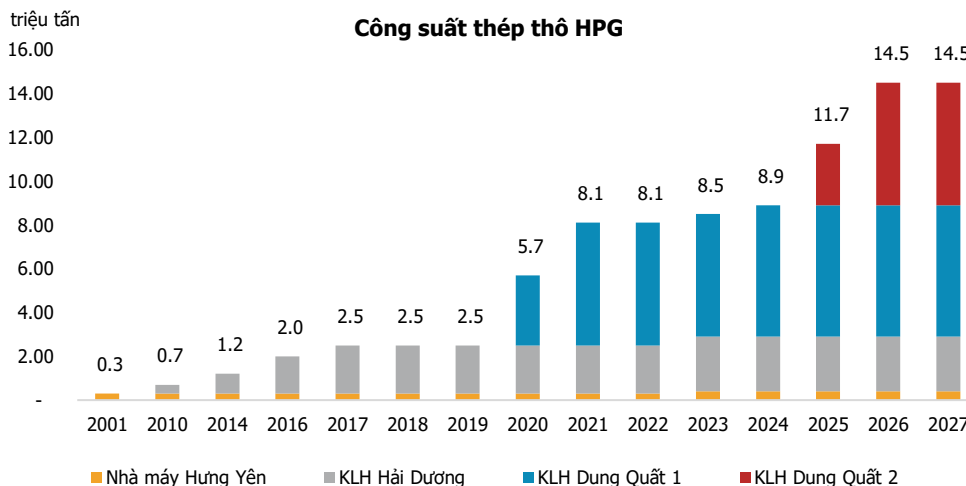
Kết quả kinh doanh 2024 khởi sắc sau giai đoạn khó khăn toàn ngành. Năm 2024, HPG đạt doanh thu thuần 138,855 tỷ đồng (+16.7% YoY) và lợi nhuận sau thuế 12,021 tỷ đồng (+76.8% YoY), tương ứng hoàn thành 100% và 120% kế hoạch năm. Trong đó, mảng thép vẫn là mảng kinh doanh cốt lõi của HPG với doanh thu hợp nhất đạt 13,397 tỷ đồng (+16% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 10,298 tỷ đồng (+64% YoY) khi sản lượng bán hàng các sản phẩm thép đã tăng 20% so với năm trước, cho thấy sự phục hồi của nhu cầu thị trường sau vùng đáy năm 2023.

HPG kiên định với kế hoạch kinh doanh 2025 đã đề ra. Trước những diễn biến liên quan đến thuế quan cũng như các biện pháp phòng vệ thương mại trên toàn cầu, lãnh đạo doanh nghiệp nhận định thị trường có thể sẽ có những biến động khó lường, gây ra những rủi ro liên quan đến hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp. Tuy nhiên, HPG khẳng định sẽ vẫn duy trì kế hoạch kinh doanh tham vọng mà công ty đã công bố trước đó. Cụ thể, HPG đề ra kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2025 lần lượt là 170,000 tỷ đồng và 15,000 tỷ đồng, tăng 22.4% và 24.8% so với năm trước.

Kết quả kinh doanh quý 1/2025 khả quan. HPG ghi nhận doanh thu đạt khoảng 37,000 tỷ đồng trong quý 1, tăng 19.9% YoY, lợi nhuận sau thuế đạt 3,300 tỷ đồng, tăng 15% YoY. Mức tăng trưởng này chủ yếu đến từ việc mở rộng thị phần trong nước và các đơn hàng đến từ các dự án đầu tư công được gấp rút triển khai ngay từ đầu năm. Đồng thời, việc Mỹ huỷ bỏ ưu đãi về thuế cho các sản phẩm thép đến từ một số thị trường như Ấn Độ hay Hàn Quốc từ 12/3 cũng tạo ra lợi thế cho sản phẩm của HPG khi tiến vào thị trường này trong quý vừa qua.



Dự án Dung Quất 2 phân kỳ 1 bắt đầu ghi nhận doanh thu, giai đoạn 2 dự kiến bắt đầu sản xuất vào cuối năm 2025. Dự án Dung Quất 2 hiện vẫn bám sát tiến độ theo kế hoạch đề ra, với các sản phẩm thuộc phân kỳ 1 đã bắt đầu được hạch toán và ghi nhận doanh thu từ tháng 3/2025. Song song đó, Hòa Phát (HPG) dự kiến sẽ đưa lò cao số 6 thuộc phân kỳ 2 của dự án vào vận hành trong tháng 9 năm nay, hoàn thành 100% tiến độ dự án Dung Quất 2, hướng đến mục tiêu đạt sản lượng 15 triệu tấn thép thô vào năm 2026.



Khả năng tiêu thụ sản phẩm HRC không đáng lo ngại. Sản lượng bán hàng của sản phẩm HRC trong quý 1 đạt 874,000 tấn, tăng 9% so với cùng kỳ năm trước. Theo Ban lãnh đạo doanh nghiệp, HPG vẫn thực hiện tiêu thụ được hết lượng HRC sản xuất, cùng với sự hỗ trợ từ thuế chống bán phá giá của Bộ Công thương, dư địa tăng trưởng của thị trường trong nước và thực hiện đa dạng hoá các thị trường xuất khẩu, khả năng tiêu thụ của HRC sẽ không đáng lo ngại trong thời gian tới khi đưa phân kì 2 của dự án Dung Quất 2 vào hoạt động.

HPG triển khai xây dựng nhà máy luyện thép hình, đón đầu các dự án trọng điểm quốc gia. HPG thông báo sẽ thực hiện xây dựng nhà máy luyện thép hình, khởi công vào tháng 5/2024 tại Khu liên hợp sản xuất gang thép Dung Quất 2, với tổng vốn đầu tư khoảng 13.000 – 14.000 tỷ đồng. Một trong các sản phẩm chính của nhà máy là thép đường ray nhằm hỗ trợ doanh nghiệp đón đầu nhu cầu và cung ứng cho các dự án hạ tầng giao thông đường sắt. Theo kế hoạch, những sản phẩm đầu tiên từ nhà máy này sẽ được đưa ra thị trường vào tháng 5/2027.

Tiếp tục chiến lược duy trì mức doanh thu từ hoạt động xuất khẩu dưới 20%. Trước những diễn biến khó lường của thị trường thế giới, HPG khẳng định sẽ tiếp tục chiến lược duy trì tỉ trọng doanh thu xuất khẩu dưới 20% tổng doanh thu toàn tập đoàn, đồng thời đa dạng hoá thị trường xuất khẩu nhằm hạn chế rủi ro từ các yếu tố bất ổn, đặc biệt là các chính sách thuế quan và rào cản thương mại từ các thị trường quốc tế.

Thay đổi chính sách chia cổ tức năm 2024. HĐQT của công ty đã công bố điều chỉnh kế hoạch chi trả cổ tức năm 2024, theo đó hủy phương án chia cổ tức bằng tiền mặt và chuyển sang hình thức chi trả hoàn toàn bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20%. Quyết định này được đưa ra nhằm duy trì sự thận trọng và vị thế phòng thủ cho doanh nghiệp trong bối cảnh thị trường có nhiều biến động và tiềm ẩn rủi ro.



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.