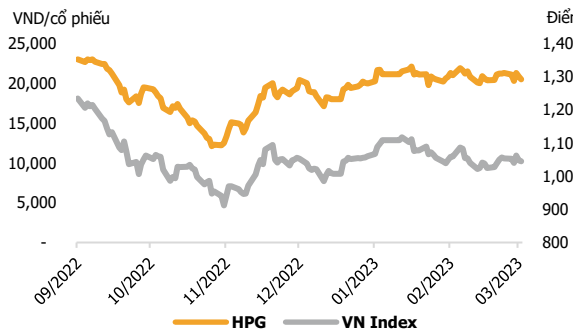


**CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2023**
**Ngành THÉP**
**Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)**

	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 30/03/2023)**

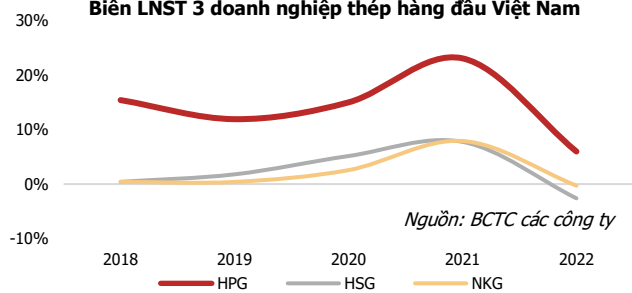
Trần Đình Long	26.1%
Vũ Thị Hiền	7.3%

**HPG: KHÓ KHĂN NHẤT ĐÃ QUA, TÂM ĐIỂM DỰ ÁN HÒA PHÁT DUNG QUẤT 2**

Năm 2022, ngành thép nội địa trải qua cuộc khủng hoảng do nhu cầu giảm, đứt gãy chuỗi cung ứng và biến động bất thường của giá nguyên vật liệu. Tình hình ngành thép trong năm tới vẫn phụ thuộc hoàn toàn vào nhu cầu trên thị trường.

**HPG nhận định giai đoạn khó khăn nhất của ngành thép đã đi qua, nội lực của doanh nghiệp là rất tốt.**

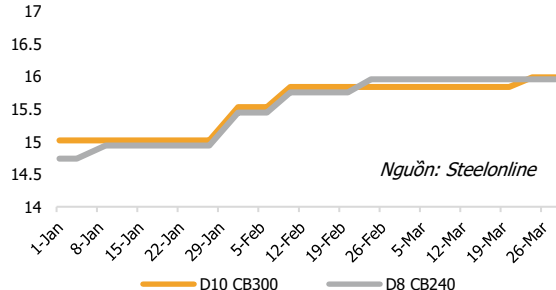
- Kết quả kinh doanh 2022 của HPG là đáng khích lệ, phản ánh đúng tình hình chung của toàn ngành thép: Nhu cầu thấp, giá bán giảm sâu.

**Biên LNST 3 doanh nghiệp thép hàng đầu Việt Nam**


- HPG có lợi nhuận sau thuế 2022 là 8,444.4 tỷ. Trong đó công ty dự kiến sử dụng 8,402 tỷ bổ sung vào nguồn vốn chủ (lũy kế đến trước năm 2022 đạt 25,350 tỷ đồng) để tiếp tục phục vụ hoạt động sản xuất kinh doanh và triển khai các dự án, đặc biệt là **dự án HPDQ giai đoạn 2**.

**Kết quả kinh doanh quý 1 chưa khả quan, kế hoạch mở lại các lò cao trong quý 2.**

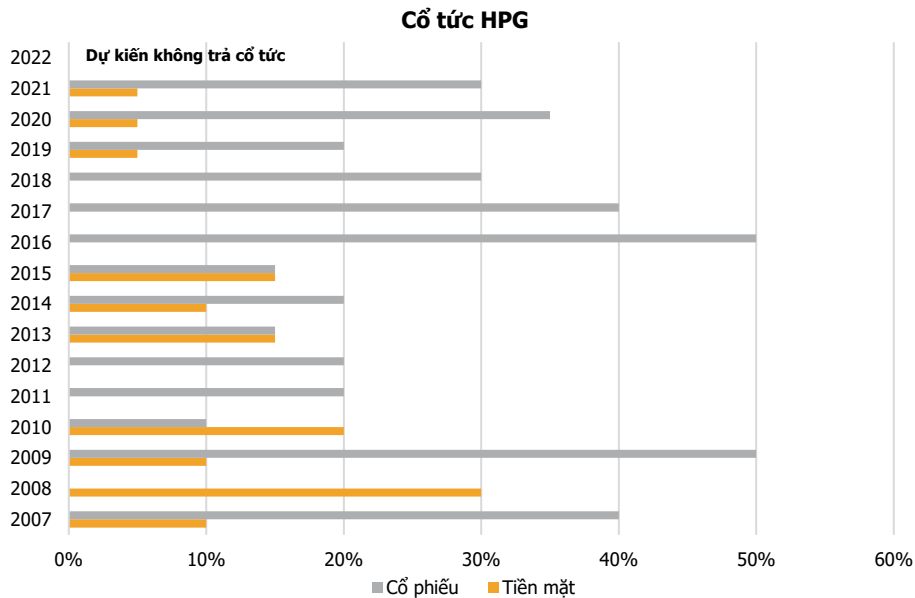
Trong quý 1, HPG vẫn chịu lỗ trong tháng 1 và tháng 2 do giá bán thép vẫn còn thấp, nhưng mức lỗ này thấp hơn dự báo của HPG. Doanh nghiệp có kết quả kinh doanh khả quan hơn trong tháng 3 khi thép ở mặt bằng giá tốt hơn, hàng tồn kho giá cao cơ bản đã được xử lý.

**Giá thép HPG quý 1/2023**

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

**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. Ngày 2/4 sắp tới dự kiến HPG sẽ cho mở lại lò cao tiếp theo ở KLH Hòa Phát Dung Quất. Đến cuối tháng 5, 2 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.

**Không có kế hoạch chi trả cổ tức bằng tiền mặt**

HPG quyết định không chi trả cổ tức bằng tiền mặt do cần nguồn tiền phục vụ cho **dự án HPDQ giai đoạn 2**. Trong lịch sử, khi cần nhiều vốn để đầu tư xây dựng cơ bản, HPG cũng không trả cổ tức bằng tiền mặt. Trong 2 năm 2011 và 2012, nguồn lợi nhuận sau thuế được giữ lại hoàn toàn nhằm phục vụ xây dựng dự án KLH Hòa Phát Hải Dương giai đoạn 2. HPG cũng không trả cổ tức tiền mặt trong 3 năm 2016 – 2018 nhằm hoàn thành dự án KLH Hòa Phát Dung Quất GD1.



*Nguồn: PSI tổng hợp*

**Tập trung hoàn toàn vào Dự án KLH Thép Hòa Phát Dung Quất giai đoạn 2**

HPG sẽ tập trung hầu hết nguồn lực hiện có để đầu tư xây dựng dự án KLH Thép Hòa Phát Dung Quất giai đoạn 2, với mục tiêu hoàn thành vào quý 1/2025. Sau khi hoàn thành dự án, HPG sẽ mất khoảng 2 năm để nhà máy chạy được công suất tối đa. Dự kiến tổng công suất thép tối đa của HPG sẽ đạt 15 triệu tấn thép/năm, trong đó có 8 triệu tấn HRC.

Tình hình dự án:

- Nguồn vốn đầu tư dự án này được cấu thành bởi 50% vốn tự có và 50% vốn vay. Hiện tại các ngân hàng đã hoàn thành ký kết hợp đồng tài trợ vốn cho HPG, với đầu mối là VCB.
- HPG đã hoàn thành ký kết hợp đồng với toàn bộ các nhà thầu thi công. Các nhà thầu này đã chuẩn bị xong tất cả trang thiết bị, máy móc, nhân công phục vụ xây dựng dự án.
- Mỗi năm, dự án sẽ đóng góp doanh thu vào khoảng 80,000 – 100,000 tỷ đồng cho HPG.
- Tổng đầu tư tài sản cố định (tính đến hiện tại): ~75,000 tỷ đồng (hơn \$3 tỷ); Vốn lưu động: 25,000 – 30,000 tỷ đồng.

Mục tiêu dài hạn: Hướng tới các sản phẩm thép có chất lượng cao – thép chế tạo cho ngành đóng tàu, ô tô, thay thế thép xây dựng (thép thanh, thép cuộn).

Các dự án mới như đầu tư mỏ than mới tại Úc, thâm nhập vào mảng nhôm, ... sẽ được tạm dừng để tập trung nguồn lực cho dự án KLH Thép Hòa Phát Dung Quất giai đoạn 2.



**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.