

## TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



**Doanh thu và lợi nhuận sau thuế hợp nhất trong Q3/2016 của HPG ước tính đạt lần lượt 8.300 và 1.600 tỷ đồng, tăng 21,3% và 54,4% so với cùng kỳ năm ngoái.**

Mới đây, Tập đoàn Hòa Phát (HPG) vừa công bố kết quả kinh doanh ước tính trong Q3/2016. Mặc dù sản lượng bán hàng trong Quý 3 của những năm trước thường thấp do rơi vào thời điểm mùa mưa, tuy nhiên trong Q3/2016, HPG đã ghi nhận sản lượng bán ra đạt 427.383 tấn thép xây dựng và 127.800 tấn thép ống, tăng lần lượt 25,8% và 42,5% so với cùng kỳ năm ngoái, và tăng lần lượt 9,6% và 6,8% so với Q2/2016. Theo đó, doanh thu hợp nhất của HPG trong Q3/2016 và lũy kế 9T/2016 đạt lần lượt là 8.300 và 23.491 tỷ đồng, tăng 21,3% và 15,5% so với cùng kỳ năm trước. Thị phần của HPG duy trì tại mức 21-22%. Đây là lần đầu tiên lợi nhuận sau thuế của HPG đạt 4.650 tỷ đồng, tăng 58,3% so với cùng kỳ năm ngoái và hoàn thành 145,3% kế hoạch lợi nhuận năm 2016 của ban lãnh đạo.

tỷ đồng	9T2015	9T2016	% s/v năm trước	Kế hoạch của công ty 2016	% Kế hoạch
Doanh thu thuần	20.331	23.491	15,5%	28.000	83,9%
Lợi nhuận sau thuế	2.938	4.650	58,3%	3.200	145,3%

Nguồn: dữ liệu công ty, VPBS

Về mảng thép, ban lãnh đạo HPG khẳng định công ty không xuất khẩu bất kỳ sản phẩm thép cán nguội (CRC) nào, vì thế cuộc điều tra chống tránh chống bán phá giá thép cán nguội và tôn mạ của Bộ Thương mại Mỹ (US DOC) không ảnh hưởng đến tình hình hoạt động của công ty. Sản phẩm của HPG hiện đang tiêu thụ chính tại thị trường nội địa. Dự án tôn mạ của HPG vẫn đang được triển khai đúng tiến độ. Theo ban lãnh đạo, giai đoạn 1 của dự án này sẽ đi vào hoạt động và cung cấp sản phẩm đầu tiên ra thị trường vào đầu năm 2018.

Giá than mỡ tăng mạnh chưa ảnh hưởng đáng kể đến tình hình hoạt động kinh doanh của HPG trong Q4/2016 nhờ vào chính sách trữ hàng tồn kho của công ty ít nhất bốn tháng. Nguyên nhân giá than mỡ tăng chủ yếu do Trung Quốc giới hạn sản lượng khai thác bằng cách giảm số ngày hoạt động của các mỏ than nội địa từ 330 ngày/năm xuống còn 276 ngày/năm. Chúng tôi dự báo đà tăng của than mỡ sẽ không kéo dài lâu do các mỏ than Trung Quốc sẽ tăng sản lượng khai thác trở lại để đáp ứng nhu cầu thế giới khi giá than mỡ vượt mức 200 USD/tấn.

Về mảng nông nghiệp, các sản phẩm thức ăn chăn nuôi mới từ nhà máy sản xuất của HPG tại tỉnh Hưng Yên đã nhận được nhiều phản hồi ban đầu khá tốt của khách hàng. Sản lượng tiêu thụ hiện đang đạt 9.000 tấn/tháng. Dự kiến nhà máy này sẽ chạy hết công suất vào cuối năm 2017, cùng lúc với nhà máy sản xuất thức ăn chăn nuôi thứ hai của HPG tại tỉnh Đồng Nai đi vào hoạt động để đáp ứng nhu cầu tại các khu vực phía Nam. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu đạt 5% thị phần thức ăn chăn nuôi vào năm 2020. HPG cũng vừa nhập 2.000 con heo giống cụ kỵ cho các trang trại thuần chủng tại Yên Bái và Bình Phước. Dự kiến năm 2018 sẽ có lợn giống và lợn thương phẩm ra thị trường.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu 12 tháng là 56.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng trưởng là 33,7%. Trong năm 2016, VPBS dự báo doanh thu hợp nhất đạt 32.037 tỷ đồng, tăng 16,7% so với năm ngoái và lợi nhuận ròng đạt 6.010 tỷ đồng, tăng 72,4% so với năm ngoái. Giá cổ phiếu

---

hôm nay đóng cửa tại mức giá 41.900 đồng, đang giao dịch tại P/E trượt là 6,7 lần và P/E2016 ở mức 5,7 lần. Lợi suất cổ tức tiền mặt của HPG dự kiến ở mức là 7,2%.

---

## LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

**Lê Anh Minh, CFA**

Giám đốc - Phân tích cơ bản  
minhla@vpbs.com.vn

**Nguyễn Anh Minh**

Trợ lý phân tích  
minhna@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

**Lý Đức Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân  
dungld@vpbs.com.vn  
+84 1900 6457 Ext: 335

**Trần Thanh Bạch**

Phó Giám Đốc Dịch vụ Ngân hàng Cá nhân Cao Cấp Prestige  
bachtt@vpbs.com.vn  
+84 190 056 1218 Ext: 2607

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh  
phuongvv@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh  
domalux@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội  
vinhtd@vpbs.com.vn  
+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh  
vinhnd@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 146

**Lê Kiên Cường**

Phòng Môi giới Khách hàng Tổ chức  
cuonglk@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 202

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế,  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T: +84 1900 6457  
F: +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai,  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T: +84 (0) 8 3823 8608  
F: +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T: +84 (0) 511 356 5419  
F: +84 (0) 511 356 5418