

Ngành: Thép

Quý I/2018

Triển vọng ngành Thép 2018 được đánh giá trung lập
Tổng quan


Nguồn: Aseansc tổng hợp

Tổng hợp KQKD

Kết quả kinh doanh Q1/2018 của các công ty thép niêm yết đều cho thấy sự tăng trưởng về doanh thu so với cùng kỳ, tuy nhiên biên lợi nhuận gộp sụt giảm đã kéo giảm lợi nhuận của các công ty này. Cụ thể:

• **Nhóm sản xuất thép xây dựng:** Nổi bật là HPG và POM, do đều có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận.

• **Nhóm sản xuất và phân phối:** Nổi bật là VGS, với doanh thu và lợi nhuận lần lượt tăng 23,7% và 33,8%.

• **Nhóm phân phối:** TLH có biên lợi nhuận gộp khá cao là 11,9%, trong khi các doanh nghiệp cùng nhóm ngành như SMC và TNA lần lượt ở mức 5,2% và 6%, là bất thường.

Kết quả kinh doanh Q1/2018 các công ty thép niêm yết so với cùng kỳ

Mã CP	Doanh thu	Tăng trưởng (%)	Lợi nhuận	Tăng trưởng (%)	Biên LNG	Thay đổi (bps)	P/E trailing	Ghi chú
HPG	13.001,0	26,7%	2.211,3	14,3%	22,8%	-118	9,3	
TIS	2.648,6	31,7%	11,5	-77,7%	5,1%	-350	35,5	
VIS	1.300,5	-12,8%	1,8	-94,3%	2,5%	-260	159,7	Sản xuất thép xây dựng
POM	3.039,7	11,0%	208,7	2,1%	9,9%	-60	4,4	
DNY	441,0	-3,3%	-17,5	-282,0%	1,2%	-650	3,7	
HSG	7.663,2	23,3%	87,2	-79,0%	13,5%	-510	5,6	
NKG	3.585,6	49,9%	121,12	-22,3%	8,2%	-460	3,5	
VGS	1.722,3	23,7%	17,9	33,8%	3,5%	20	6,6	Sản xuất tôn mạ
DTL	711,7	23,6%	36,69	-59,1%	10,7%	-1.300	18,4	
SMC	3.263,1	15,7%	73,5	-30,9%	5,2%	-270	4,6	
TLH	1.467,1	39,9%	99,3	-9,6%	11,9%	-340	2,7	Thương mại thép
TNA	990,3	6,6%	23,6	-38,7%	6,0%	-330	4,6	

Đơn vị: tỷ đồng

Nguồn: Aseansc tổng hợp

Triển vọng ngành Thép

Triển vọng ngành Thép 2018 được đánh giá **Trung lập**, dựa trên cơ sở:

(1) Giá nguyên liệu đầu vào dự báo tăng. Nguyên liệu đầu vào sản xuất thép dự báo tăng trong năm 2018 dựa vào nguồn cung thắt chặt và tiếp tục hỗ trợ giá. Cụ thể:

- Quặng sắt loại 62%Fe: Giá quặng sắt (giá CFR tại cảng Thiên Tân, Trung Quốc) ở mức 62,5-63,5 USD/tấn, giảm ~10 USD/tấn so với hồi đầu năm 2018. Giá quặng sắt đạt mức cao nhất trong 2 năm trở lại đây là ~85 USD/tấn vào thời điểm tháng 1/2017.

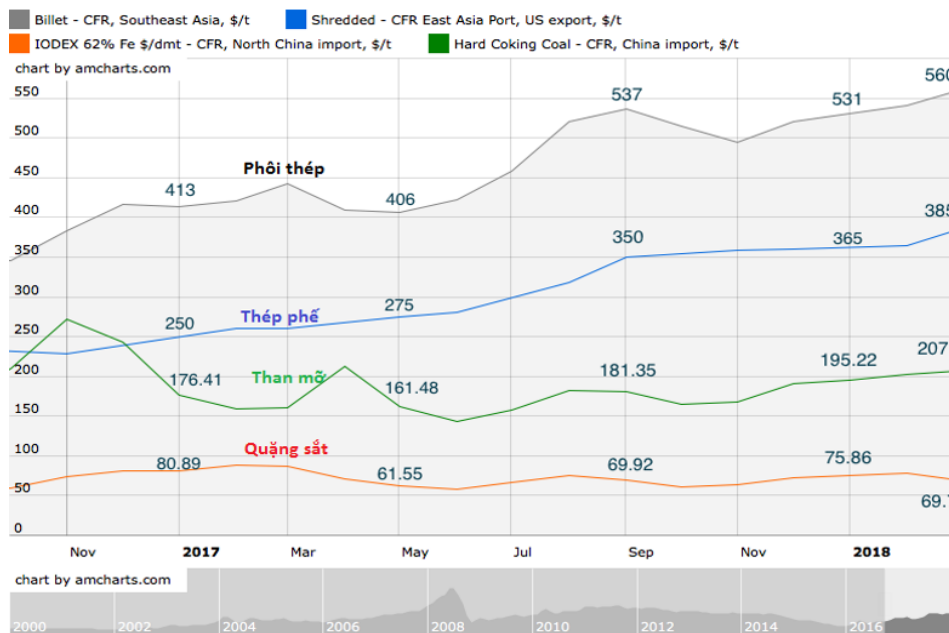
- Than mỡ luyện coke: Giá than mỡ luyện cốc (giá FOB tại cảng Úc) vào khoảng 180-190 USD/tấn, tăng khoảng 10 USD/tấn so với đầu Quý I/2018, và so với cùng kỳ năm 2017, giá than mỡ đã tăng khoảng 50-60 USD/tấn.

- Thép phế liệu: Giá liệu HMS ½ 80:20 nhập khẩu tại cảng Đông Á ở mức 370-380 USD/tấn. Mức giá này tăng tăng khoảng 20-25 USD/tấn so với đầu tháng 1/2018, giảm khoảng 20-30 USD/tấn (410 USD/tấn) vào hồi giữa tháng 3.

- Điện cực graphite: Giá than điện cực vẫn ở mức cao do nguồn cung chưa được cải thiện nhiều, khoảng 25.000 USD/tấn (trong Quý I/2018)

- Phôi thép: Giá phôi thép ở mức 540-545 USD/tấn, giảm 25-30 USD/tấn so với mức giá cao nhất hồi giữa tháng 3 (570 USD/tấn). So với hồi đầu năm 2018, giá phôi thép đã tăng ~30 USD/tấn.

Biểu đồ giá nguyên liệu sản xuất thép năm 2018



Nguồn: Aseansc tổng hợp, SteelBB, VSA

(2) Giá thép dự báo tăng nhẹ. Chúng tôi dự báo biến động giá thép năm 2018 sẽ tương tự như giá năm 2017, chỉ tăng nhẹ khoảng 1-2%, do khả năng các nhà sản xuất Trung Quốc muốn duy trì mức lợi nhuận hiện tại. Bên cạnh đó, những trung tâm kinh tế của thế giới như EU, Trung Quốc chưa thể hồi phục về thời kỳ hoàng kim và vẫn còn gặp nhiều khó khăn.

(3) Tiêu thụ thép sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt. Dự báo ngành thép 2018 sẽ tiếp tục có sự tăng trưởng tốt nhờ nhiều dự án hạ tầng, xây dựng, bất động sản được triển khai. Bên cạnh đó, việc giải ngân vốn đầu tư công đã được Chính phủ chú trọng, triển khai sẽ tạo tiền đề tốt cho tăng trưởng của ngành. Theo VSA, sản lượng và tiêu thụ thép 4 tháng đầu năm 2018 ước đạt 3,21 triệu tấn và 3,07 triệu tấn, lần lượt tăng 8,8% và 12,9% so với cùng kỳ năm 2017.

BÁO CÁO CẬP NHẬT NGÀNH (CÁC BÁO CÁO PHÁT HÀNH GẦN NHẤT)

Tên báo cáo	Chi tiết
Báo cáo cập nhật ngành Dược phẩm – Quý 1/2018	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Săm lốp – Quý 4/2017	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Xi măng – Quý 2/2017	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Chứng khoán – Quý 2/2017	Tải xuống
Báo cáo triển vọng ngành 2017 - ASEANSC	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Bất động sản – Tháng 6/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Sản xuất thép – Tháng 6/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Ngân hàng – Tháng 5/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Dịch vụ du lịch – Tháng 5/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Thủy sản – Tháng 4/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Dược phẩm – Tháng 4/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Khu công nghiệp – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Chứng khoán – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Cảng biển – Tháng 3/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Cao su tự nhiên – Tháng 2/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Nhiệt điện – Tháng 2/2016	Tải xuống
Báo cáo cập nhật ngành Xi măng – Tháng 2/2016	Tải xuống

Vui lòng xem chi tiết tại: <https://www.aseansc.com.vn/trung-tam-phan-tich/bao-cao-nganh>

Diễn giải

Khuyến nghị	Diễn giải
Kỳ vọng 12 tháng	
Mua	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường trên 15%
Nắm giữ	Nếu giá mục tiêu so với giá thị trường từ -15% đến 15%
Bán	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường dưới -15%

Khuyến cáo

Khuyến cáo

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. ASEAN SECURITIES cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. ASEAN SECURITIES sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và ASEAN SECURITIES hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Hội sở chính

Trụ sở: 18 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm, Tp.Hà Nội

Tel: (84 - 4)6 275 3844;

Hotline: 19006636

Fax: (84 - 4)6 275 3816

Tổng đài đặt lệnh: (84 - 4)6 275 8888

Chi nhánh Tp. Hồ Chí Minh

Trụ sở: Tầng 2, Tòa nhà 31-33-35 Hàm Nghi, Quận 1, Tp.Hồ Chí Minh

Tel: (84 - 8)3 824 6468

Fax: (84 - 8)3 824 6550

Tổng đài đặt lệnh: (84 - 8)3 829 9090