

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG)

CHÍNH SÁCH NGÀNH THÉP

VỀ CHÍNH SÁCH BẢO HỘ NGÀNH THÉP TRONG NƯỚC

- **Chính sách:** CPBG với thép HRC từ Trung Quốc
- **Thời gian:** Cuối năm 2025, kéo dài 12-18 tháng
- **Tác động:** Không có tác động đáng kể trước khi có kết quả, nếu được thông qua sẽ là tiền đề giúp HPG thuận lợi chiếm được nguồn cầu HRC ở trong nước.
- **Nhận xét:** Với quan điểm xuyên suốt nhập khẩu không thể cao hơn lượng xuất khẩu trong nước, cùng xu thế bảo hộ sản xuất trên toàn cầu, vụ kiện này khả năng sẽ được thông qua sớm. Lượng HRC mà doanh nghiệp sẽ được tiêu thụ bởi các doanh nghiệp khác như GDA, NKG, HSG.

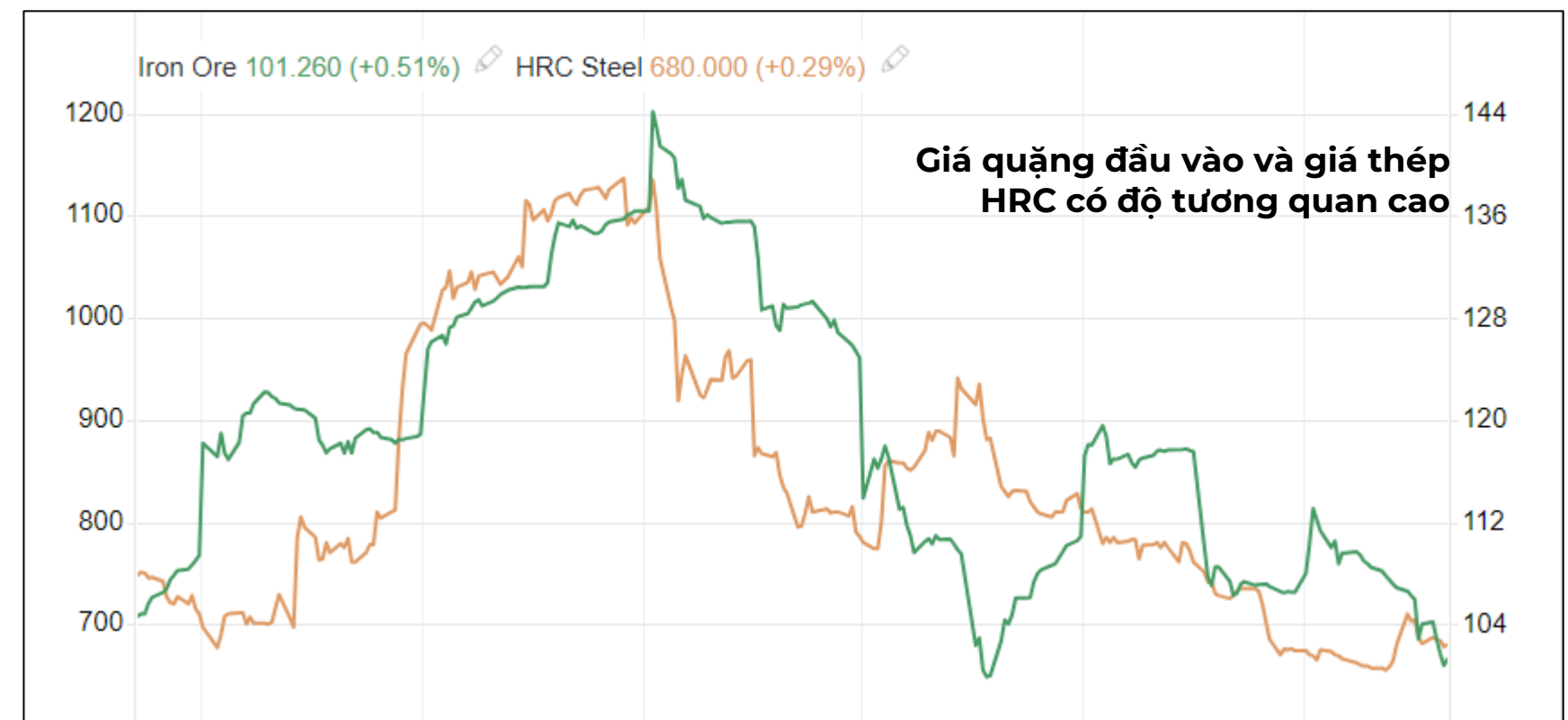
VỀ CHÍNH SÁCH CHỐNG BÁN PHÁ GIÁ NHẪM TỚI THÉP VIỆT NAM

- **Chính sách:** EC điều tra CBPG với thép HRC từ Việt Nam
- **Thời gian:** 12-18 tháng, EU cũng đã lập hàng rào tự vệ ngành thép đến 2026.
- **Tác động:** Giảm hạn mức xuất khẩu thép HRC của Việt Nam vào châu Âu.
- **Nhận xét:** Chính sách bảo hộ sẽ tác động tới việc xuất khẩu vào thị trường châu Âu. Điều này đã được phản ánh vào sản lượng xuất khẩu giảm mạnh trong nửa đầu năm, đồng thời HPG cũng mở rộng sang các thị trường Bắc Mỹ, châu Phi và Trung Đông. Phải nhấn mạnh rằng thị trường mà HPG hướng tới vẫn là thị trường nội địa.

XU HƯỚNG NGÀNH THÉP

Tiếp tục phục hồi nhưng sẽ gặp khó trong ngắn hạn

- **Trên quy mô toàn cầu**, ngành thép vẫn đang trong quá trình hồi phục, và có sự phân hoá tùy thuộc vào thị trường BĐS và Xây dựng ở các quốc gia:
 - Thị trường BĐS Trung Quốc vẫn còn nhiều vướng mắc, và các chính sách kích thích vẫn chưa thấm thấu. Kỳ vọng bắt đầu từ cuối năm nay thị trường BĐS sẽ qua giai đoạn yếu kém, kéo theo sự hồi phục của ngành thép.
 - Xu thế hiện tại đang là bảo hộ sản xuất trong nước, các nước Bắc Mỹ và châu Âu sẽ giúp giá thép phần nào được cải thiện và ổn định
- **Với thị trường trong nước**, chúng ta sẽ tiếp tục chống chịu với áp lực của thép Trung Quốc giá rẻ tràn qua biên giới. Quý 3 đồng thời cũng là mùa thấp điểm về xây dựng do là mùa mưa, có thể sẽ khiến giá thép giảm.

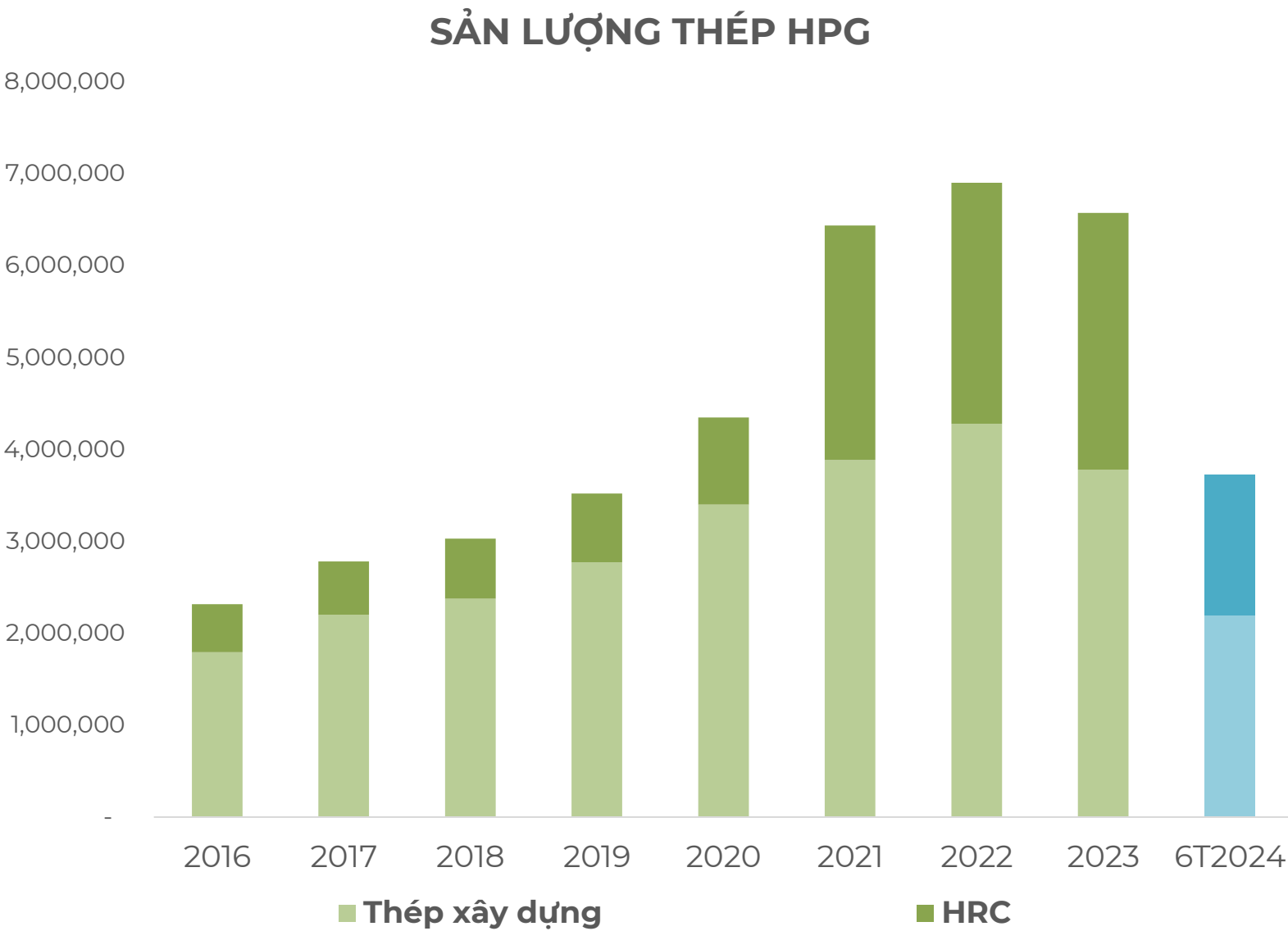


CẬP NHẬT KQKD QUÝ II

Sự phục hồi đáng ấn tượng

Trong quý II/2024, Tập đoàn Hòa Phát (HPG) đạt doanh thu 39.936 tỷ đồng, tăng 34% so với cùng kỳ năm trước, và lợi nhuận sau thuế 3.320 tỷ đồng, tăng 1.872 tỷ đồng so với quý II/2023. Nhóm thép đóng góp lớn nhất vào doanh thu và lợi nhuận, trong khi thị phần thép xây dựng dẫn đầu với 38%. KQKD chỉ ra một vài điểm:

- **Tiêu thụ thép xây dựng** ở thị trường nội địa tốt cùng biên lợi nhuận ổn định.
- **Xuất khẩu chậm** lại về mặt sản lượng, đặc biệt là mặt hàng HRC do cạnh tranh với thép Trung Quốc.
- **Tỷ trọng xuất khẩu giảm**, tiếp tục gia tăng thị phần ở nội địa vẫn là cơ hội lớn với HPG.

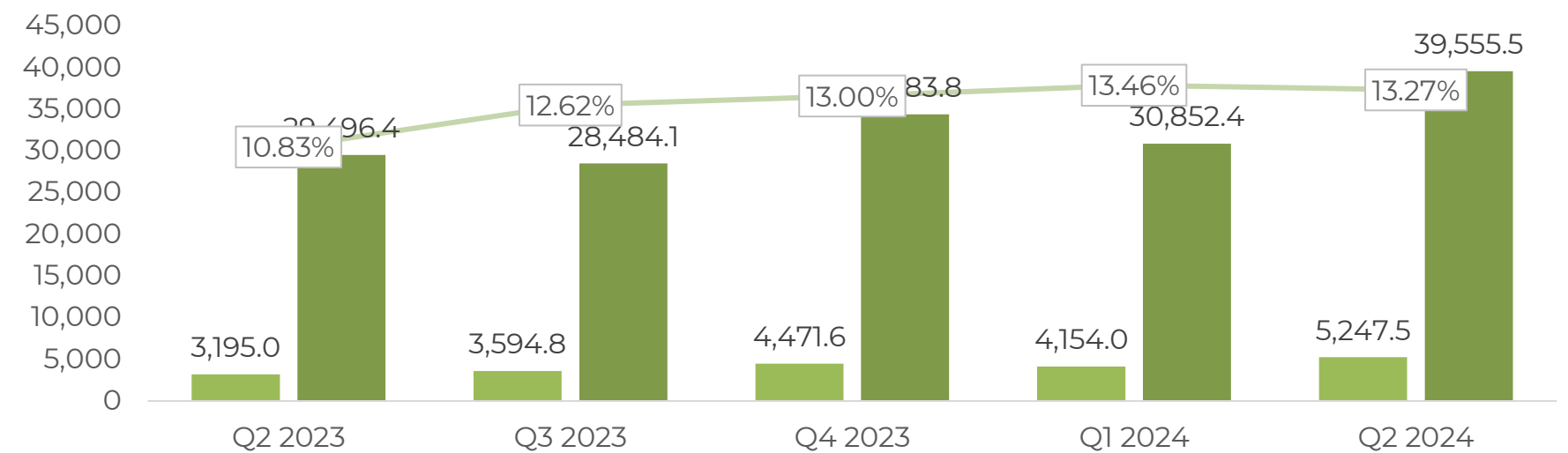


CẬP NHẬT KQKD QUÝ II

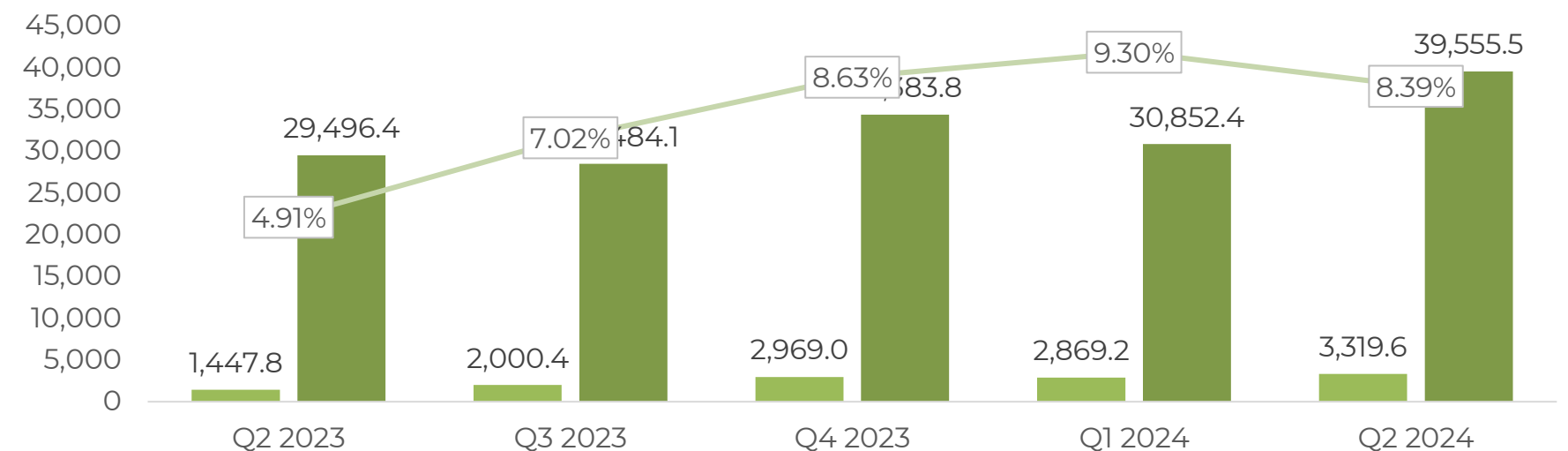
Biên lợi nhuận duy trì tích cực trong mùa thấp điểm

- Biên lợi nhuận của Hòa Phát có thể được duy trì nhờ chi phí đầu vào giảm và giá thép xây dựng ổn định. Mặc dù giá HRC tại Việt Nam đã giảm 7% trong 2 tháng qua, theo sau xu hướng giảm của HRC Trung Quốc, tác động này có thể được giảm nhẹ nhờ giá quặng sắt và than cốc giảm khoảng 8-9% trong cùng kỳ.
- Bên cạnh đó, giá thép xây dựng ít bị ảnh hưởng bởi biến động giá thép trong khu vực so với HRC, giúp giữ vững sự ổn định.
- Tuy nhiên, trong ngắn hạn, chúng tôi dự báo lợi nhuận ròng quý III/2024 có thể giảm so với quý II do điều chỉnh giá thép trong khu vực và sản lượng thấp hơn trong mùa thấp điểm

TỶ SUẤT BIÊN LỢI NHUẬN GỘP



TỶ SUẤT BIÊN LỢI NHUẬN RÒNG



ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

Dự phóng

- HPG đại diện cho ngành thép Việt Nam: KQKD Quý 2 cho thấy sự phục hồi rõ rệt, quý tiếp theo sẽ bước vào mùa thấp điểm cùng áp lực từ thép Trung Quốc và kỳ vọng giá thép từ cuối năm sẽ được cải thiện.
- Dung Quất 2 chuẩn bị đi vào hoạt động, giúp Hoà Phát củng cố vị thế đứng đầu trước khi bước vào một chu kỳ thép mới.
- Các biện pháp CBPG sẽ tác động tích cực tới doanh nghiệp, giúp tiêu thụ được lượng HRC bởi thị trường nội địa.

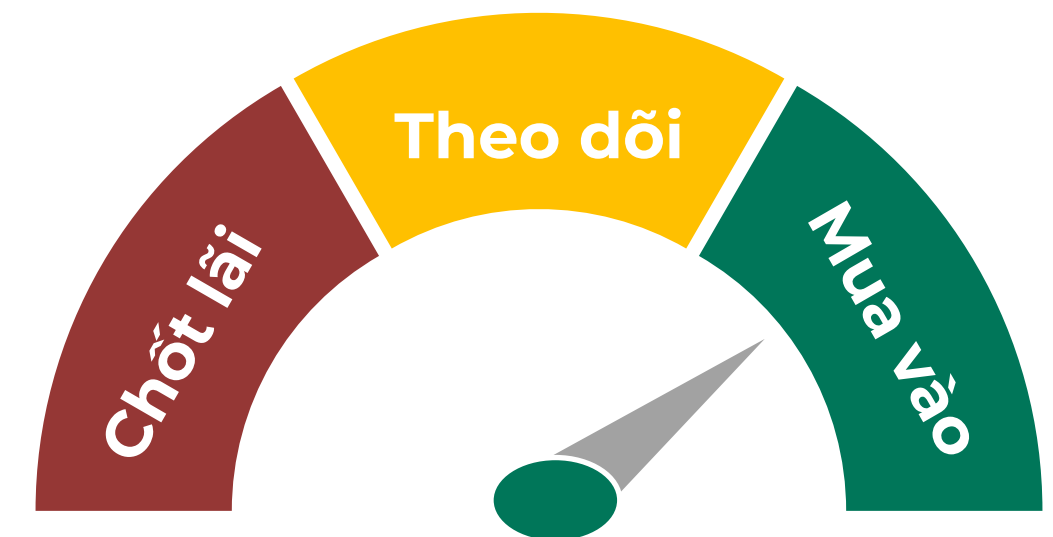
AAS khuyến nghị MUA VÀO đối với cổ phiếu HPG cho mục tiêu dài hạn. Chúng tôi định giá cổ phiếu có giá trị bình quân là 33.600 VNĐ/CP, cao hơn 32% so với mức giá 25.450 đóng cửa ngày 14/8/2023

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu HPG

GIÁ MỤC TIÊU: 33.600VNĐ/CP





CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 Tổng đài: 1900 1811

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

