

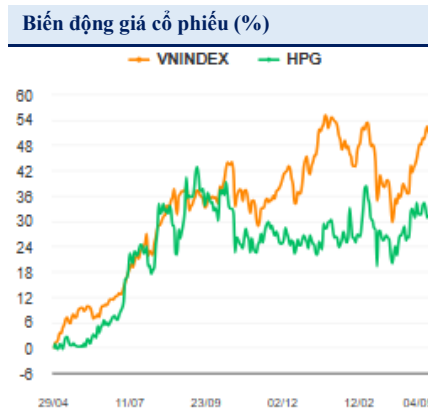
## CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG)

Ngành: Thép

**BÁO CÁO CẬP NHẬT**

Ngày 04/05/2026

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	211.843
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	7.675
Giá thị trường (đồng)	27.600
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	30.300
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	21.100
KLCP trung bình 20 phiên (triệu cp)	35,7
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	1.000
EPS (đồng/cp)	2.013
P/E (lần)	13,7
BVPS (đồng/cp)	16.830
P/B (lần)	1,6



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
HPG	3,6	-2,5	4,6
VNINDEX	10,1	3,5	3,9

Cơ cấu cổ đông	
Ông Trần Đình Long và vợ, con	35,7%
Còn lại	64,3%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	3T2026	% TH
Doanh thu	210.000	52.901	25%
LNST	22.000	8.994	41%

### Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyễn Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

### KQKD Q1/2026: Ghi nhận đột biến, biên lãi mỏng thép mở rộng

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) công bố KQKD quý 1/2026 tăng trưởng mạnh mẽ, vượt kỳ vọng với doanh thu đạt 52.901 tỷ đồng (+41% YoY, +15% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 8.994 tỷ đồng (+169% YoY, 133% QoQ). Kết quả này được dẫn dắt bởi (1) thu nhập tài chính tăng đột biến từ chuyển nhượng dự án BĐS và (2) kinh doanh mảng thép tích cực nhờ sản lượng và biên lợi nhuận cải thiện.

Quý 1/2026, Tập đoàn sản xuất 3,3 triệu tấn thép thô (phôi thép), tăng 25% so với cùng kỳ năm trước và tăng 8% so với quý liền trước. Trong đó:

- Thép xây dựng, thép cuộn chất lượng cao ghi nhận 1,4 triệu tấn (+20% YoY, +8% QoQ), tiếp tục duy trì thị phần số 1 Việt Nam với 36%.
- Thép cuộn cán nóng (HRC) đạt hơn 1,4 triệu tấn (+48% YoY, -10% QoQ). Hiện tại, sản lượng tiêu thụ HRC ở thị trường trong nước chiếm gần 80%, còn lại là xuất khẩu.
- Ngoài ra, HPG cung cấp 241 nghìn tấn ống thép, 106 nghìn tấn tôn mạ, tăng tương ứng 30% và 19% so với cùng kỳ năm trước. Thép dự ứng lực, thép rút dây các loại đạt hơn 62.000 tấn, tăng 63% svck.

### Cập nhật các dự án thép trọng điểm mới hoàn thành và đang xây dựng

**Dự án Nhà máy sản xuất ray và thép đặc biệt:** tính đến hết tháng 3/2026, dự án đã hoàn thành 35% khối lượng thi công và dự kiến bắt đầu lắp đặt dây chuyền thiết bị từ tháng 6/2026. Nhà máy có công suất thiết kế 700.000 tấn/năm, hướng tới phục vụ các dự án đầu tư công trong nước (đường sắt và metro) với tiềm năng biên lợi nhuận cao hơn.

**Khu liên hợp Hòa Phát - Dung Quất 2:** dù mới hoàn tất chạy thử và vận hành chính thức vào năm 2025. Tuy nhiên, trong quý 1/2026, dự án đã có thể vận hành ở mức 100% công suất thiết kế. Đây là cột mốc quan trọng trong chiến lược mở rộng quy mô sản xuất, đặc biệt trong mảng thép cuộn cán nóng (HRC).

**Nhà máy ống thép Long An:** đã hoàn thiện đồng bộ thiết bị và chính thức đi vào vận hành từ tháng 1/2026, với công suất thiết kế 400.000 tấn/năm. Việc đưa nhà máy vào hoạt động giúp bổ sung kịp thời công suất trong bối cảnh năm 2025, sản lượng ống thép của Hòa Phát đã đạt 105% công suất thiết kế.

### Yếu tố theo dõi:

- Sản lượng tiêu thụ các sản phẩm thép
- Giá thép đầu ra và giá nguyên vật liệu đầu vào

### Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q1/25	Q1/26	% YoY	2025	2026F	% YoY	% sv ước tính
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>37.622</b>	<b>52.901</b>	<b>41%</b>	<b>156.116</b>	<b>213.090</b>	<b>36%</b>	<b>25%</b>
Lợi nhuận gộp	5.424	8.365	54%	24.498	31.272	28%	27%
Lợi nhuận từ HĐKD	4.339	6.634	53%	20.428	26.369	29%	25%
LNTT	3.840	10.762	180%	18.041	24.775	37%	43%
<b>LNST &amp; CĐTS</b>	<b>3.344</b>	<b>8.994</b>	<b>169%</b>	<b>15.450</b>	<b>21.405</b>	<b>39%</b>	<b>42%</b>
Biên lợi nhuận gộp	14,4%	15,8%		15,7%	14,7%		
Biên lợi nhuận ròng	8,9%	17,0%		9,9%	10,0%		

**Cập nhật KQKD Quý 1/2026**

Quý - VNDbn	Q1/25	Q4/25	Q1/26	% YoY	% QoQ	2025	2026F	% YoY	% TH sv ước tính
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>37.622</b>	<b>46.176</b>	<b>52.901</b>	<b>41%</b>	<b>15%</b>	<b>156.116</b>	<b>213.090</b>	<b>36%</b>	<b>25%</b>
- Thép	35.433	43.441	50.839	43%	17%	146.319	202.918	39%	25%
- Nông nghiệp	1.987	1.857	1.763	-11%	-5%	8.114	8.427	4%	21%
- BĐS	202	888	278	38%	-69%	1.683	1.745	4%	16%
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>5.424</b>	<b>6.397</b>	<b>8.365</b>	<b>54%</b>	<b>31%</b>	<b>24.498</b>	<b>31.272</b>	<b>28%</b>	<b>27%</b>
Chi phí SG&A	1.085	683	1.731	60%	154%	4.070	4.903	20%	35%
<b>LN từ HĐKD</b>	<b>4.339</b>	<b>5.714</b>	<b>6.634</b>	<b>53%</b>	<b>16%</b>	<b>20.428</b>	<b>26.369</b>	<b>29%</b>	<b>25%</b>
Thu nhập tài chính	438	437	5.938	12,5x	12,5x	2.085	5.131	146%	116%
Chi phí tài chính	971	1.584	1.869	93%	18%	4.607	6.990	52%	27%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	627	1.237	1.333	113%	8%	3.115	5.087	63%	26%
Lợi nhuận khác	33	33	58	75%	78%	135	265	97%	22%
<b>LNTT</b>	<b>3.840</b>	<b>4.600</b>	<b>10.762</b>	<b>180%</b>	<b>134%</b>	<b>18.041</b>	<b>24.775</b>	<b>37%</b>	<b>43%</b>
<b>LNST</b>	<b>3.350</b>	<b>3.888</b>	<b>9.056</b>	<b>170%</b>	<b>133%</b>	<b>15.515</b>	<b>21.475</b>	<b>38%</b>	<b>42%</b>
<b>LNST sau lợi ích CĐTS</b>	<b>3.344</b>	<b>3.861</b>	<b>8.994</b>	<b>169%</b>	<b>133%</b>	<b>15.450</b>	<b>21.405</b>	<b>39%</b>	<b>42%</b>
<b>Biên lãi gộp</b>	<b>14,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>15,8%</b>			<b>15,7%</b>	<b>14,7%</b>		
<b>Biên lãi ròng</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>17,0%</b>			<b>9,9%</b>	<b>10,0%</b>		
- Thép	8,0%	7,2%	11,8%			8,7%	8,5%		
- Nông nghiệp	20,5%	16,3%	19,6%			19,7%	16,7%		
- BĐS	54,4%	49,5%	-			73,0%	158,2%		

Nguồn: HPG, BETA tổng hợp

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) công bố KQKD quý 1/2026 tăng trưởng mạnh mẽ, vượt kỳ vọng với doanh thu đạt 52.901 tỷ đồng (+41% YoY, +15% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 8.994 tỷ đồng (+169% YoY, 133% QoQ). Kết quả này được dẫn dắt bởi (1) thu nhập tài chính tăng đột biến và (2) kinh doanh mảng thép tích cực nhờ sản lượng và biên lợi nhuận cải thiện. Cụ thể:

- **Thép:** ghi nhận doanh thu hơn 50 nghìn tỷ đồng (+43% YoY, +17% QoQ) nhờ tổng sản lượng thép tăng so với cùng kỳ năm trước đạt 3,4 triệu tấn (+28% YoY, -2% QoQ) và giá bán bình quân tăng mạnh lên 14,93 triệu/tấn (+12% YoY, +19% QoQ). Nhờ điều chỉnh tăng giá bán thép và hưởng lợi từ hàng tồn kho giá thấp dẫn đến biên lợi nhuận ròng cải thiện đáng kể lên 11,8% (so với 8,0% cùng kỳ và 7,2% của quý trước đó).
- **Nông nghiệp:** doanh thu và biên lợi nhuận giảm so với cùng kỳ năm 2025 do sản lượng heo thấp hơn vì đang tái đàn sau cải tạo trại và mặt bằng giá heo thấp hơn so với mức nền cao năm ngoái.

Trong quý 1/2026, chi phí SG&A tăng mạnh lên 1.731 tỷ đồng (+60% YoY, +154% QoQ) do vận hành nhà máy mới, đồng thời chi phí vận chuyển cũng tăng mạnh khi bị ảnh hưởng bởi xung đột ở Trung Đông. Ngoài ra, xuất khẩu trong quý này cải thiện nhẹ cũng làm tăng chi phí tuân thủ xuất khẩu (đặc biệt là cơ chế CBAM của EU).

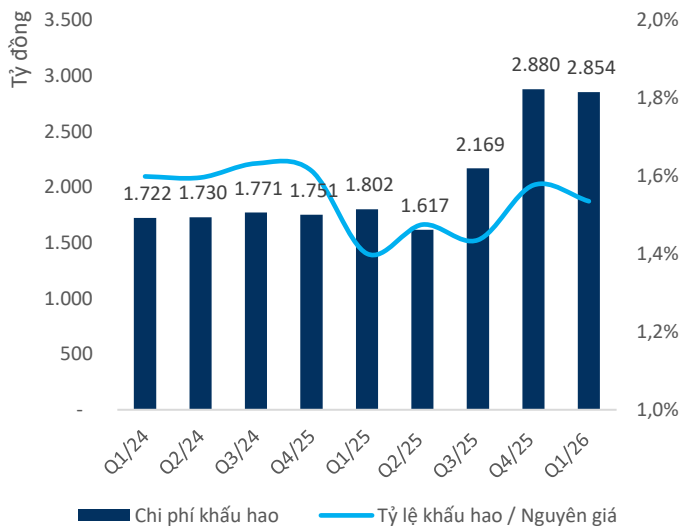
Đáng chú ý, thu nhập tài chính trong kỳ tăng đột biến lên hơn 5,9 nghìn tỷ đồng, gấp 12 lần so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, ghi nhận hơn 4,9 nghìn tỷ đồng từ chuyển nhượng dự án khu đô thị ở Phố Nối, tỉnh Hưng Yên. Sau khi trừ đi chi phí liên quan đến dự án này thì Tập đoàn thu về 3,8 nghìn tỷ đồng lợi nhuận. Bên cạnh đó, ảnh hưởng

từ biến động tỷ giá trong quý này là lãi 58 tỷ đồng (so với cùng kỳ lỗ 138 tỷ đồng và quý trước lỗ 108 tỷ đồng).

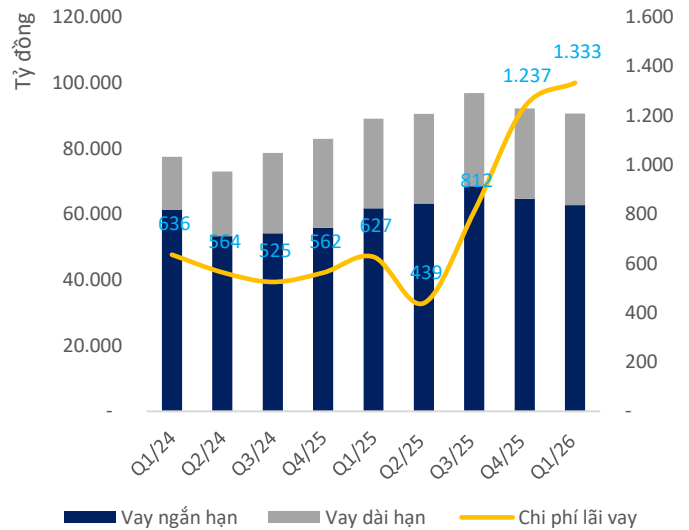
Chi phí tài chính của HPG tăng lên mức 1.869 tỷ đồng (+93% YoY, +18% QoQ). Trong đó, chi phí lãi vay đạt kỷ lục 1.333 tỷ đồng, do doanh nghiệp dùng vốn hóa lãi vay sau khi dự án Dung Quất 2 chính thức đi vào hoạt động và mặt bằng lãi suất duy trì ở mức cao. Tuy nhiên vẫn nằm trong tầm kiểm soát khi tương đương so với quý trước, chưa tạo áp lực lên hiệu quả hoạt động cốt lõi.

Nhìn chung, kết quả kinh doanh trong quý 1/2026 là rất ấn tượng khi đã hoàn thành 25% và 41% kế hoạch doanh thu và LNST cả năm mà công ty đề ra.

**Chi phí khấu hao**



**Chi phí lãi vay**



**Sản lượng tiêu thụ thép của HPG trong Q1/2026:**

Đvt: Nghìn tấn	Q1/25	Q4/25	Q1/26	%YoY	%QoQ	2025	2026F	%YoY
Thép xây dựng	1.191	1.322	1.431	20%	8%	4.853	5.060	4%
Phôi thép	199	191	157	-21%	-18%	655	655	0%
HRC	994	1.643	1.471	48%	-10%	5.076	7.750	53%
Ống thép	186	213	241	30%	13%	841	1.020	21%
Tôn mạ	89	103	106	19%	3%	423	391	-8%
<b>Tổng sản lượng</b>	<b>2.659</b>	<b>3.472</b>	<b>3.405</b>	<b>28%</b>	<b>-2%</b>	<b>11.847</b>	<b>14.876</b>	<b>26%</b>

Nguồn: HPG, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI  
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

**9.99%**  
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY  
WEBSITE

TÀI NGAY  
ZALO

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ 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 những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.