



CẬP NHẬT KQKD Q3.2023

HPG - CTCP **Tập đoàn Hòa** **Phát**

FIDT

FOCUS ON PERFORMANCE

Phòng Nghiên cứu và Phân tích
Công ty CP FIDT

Website: Fidt.vn

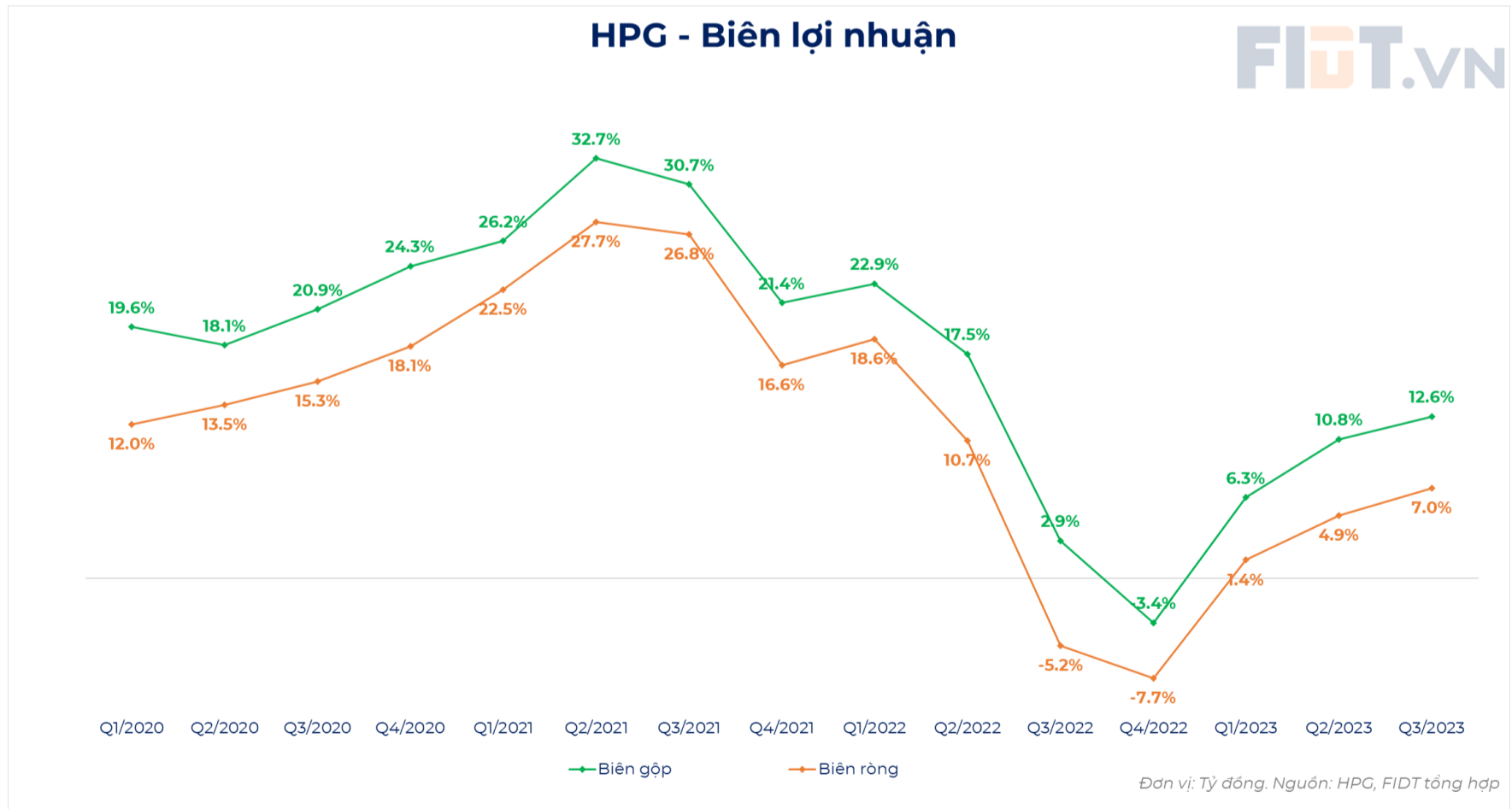
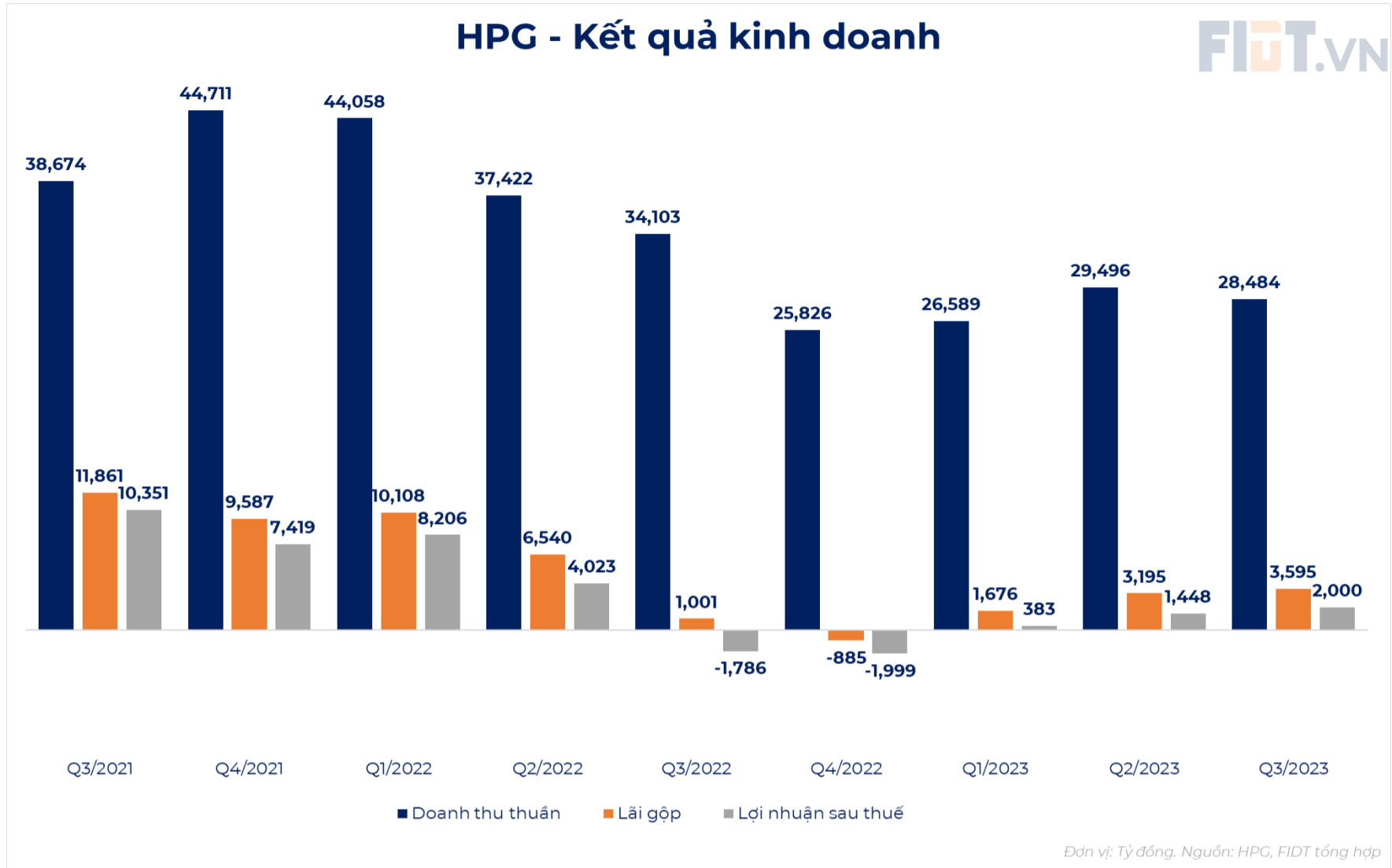
Phone: **02.888.935.79**

Email: support@fidt.vn

KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả kinh doanh tiếp tục phục hồi

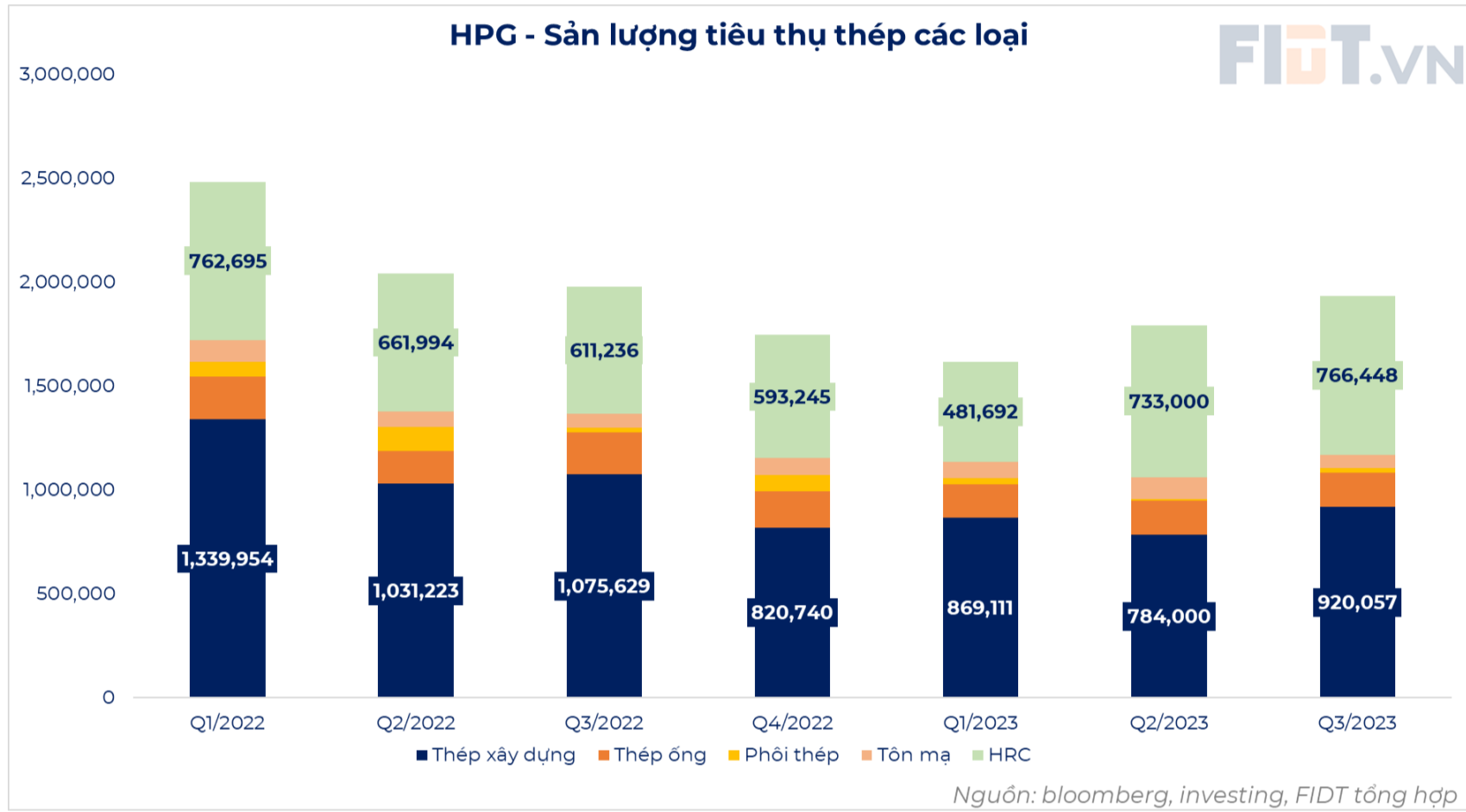
Quý 2.2023, Tập đoàn Hòa Phát đạt doanh thu 29,484 tỷ đồng (-16.5% YoY; -3.4% QoQ); lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 2,000 tỷ đồng (+37% QoQ). Đặc biệt biên lợi nhuận gộp của HPG tiếp tục cải thiện kể từ đây là Q4.2022.



Sản lượng tiêu thụ tiếp tục diễn biến tích cực

Sản lượng tiêu thụ Q3/2023 đạt 1.94 triệu tấn thép (+7.7% QoQ; -2.2% YoY) trong đó sản lượng tiêu thụ thép xây dựng là 920,057 tấn (-14.6% YoY nhưng +17.3% MoM). Sau khi hồi phục mạnh so với quý trước, thép xây dựng đóng góp 47.5% tổng sản lượng tiêu thụ Q3/2023, so với 43.6% trong Q2/2023. Lưu ý rằng tỷ suất lợi nhuận thép xây dựng thường cao hơn HRC, nên cơ cấu sản phẩm sẽ hiệu quả hơn và giúp nâng cao tỷ suất lợi nhuận cho HPG trong Q3/2023.

Đặc biệt trong tháng 9 sản lượng tiêu thụ của HPG đã đạt mức cao nhất trong 1 năm trở lại đây nhờ sự phục hồi tích cực của sản lượng tiêu thụ thép xây dựng. Theo đó, tổng sản lượng tiêu thụ tháng 9/2023 của HPG đạt 664,000 tấn (+1.5% YoY; +8.8% MoM). Đối với riêng thép xây dựng, HPG tiêu thụ 352,000 tấn trong tháng 9 (+10.9% YoY; +14.7% MoM) nhờ các dự án đầu tư công được đẩy mạnh, bao gồm dự án đường cao tốc Bắc Nam cùng một số dự án xây dựng cảng hàng không mới được khởi công gần đây.



Kết quả này đi đúng so với dự phóng của chúng tôi trong Báo cáo phân tích KQKD Quý 4/2022 rằng quý 4 có thể là đáy về lợi nhuận khi mà công ty đã tiêu thụ được hết lượng hàng tồn kho giá vốn cao trong quý này và áp lực tỷ giá đã giảm đáng kể. Cùng với đó trong BCTC quý 1 cũng có thể thấy rõ Hòa Phát đã chủ động tăng nhập nguyên vật liệu để chuẩn bị cho việc gia tăng sản xuất trong giai đoạn Q2 trở đi.

Nâng cấp lò cao khiến sản lượng bị ảnh hưởng: Do HPG đang thực hiện đại tu và nâng cấp 1 trong số 7 lò cao trong vòng 3 tháng kể từ tháng 9/2023, khiến công suất chung của tập đoàn bị ảnh hưởng. Trên thực tế, công suất hoạt động tháng 9/2023 giảm nhẹ xuống 90%, từ 97% vào tháng 8/2023. Lưu ý, lò cao trong đợt nâng cấp này có công suất thiết kế là 800,000 tấn/năm. Sau khi nâng cấp, công suất thiết kế mới của lò cao này sẽ là 920,000 tấn thép thô/năm, nâng tổng công suất thiết kế thép thô của tổ hợp Hải Dương lên 2.27 triệu tấn/năm (tăng 5.6%). Tổng công suất thiết kế của HPG sẽ tăng lên 8.62 triệu tấn/năm (tăng 1.4% từ 8.5 triệu tấn/năm).

TRIỂN VỌNG TÍCH SẢN KHÔNG ĐỔI

Kết quả kinh doanh được dự phóng sẽ duy trì ổn định trong ngắn hạn

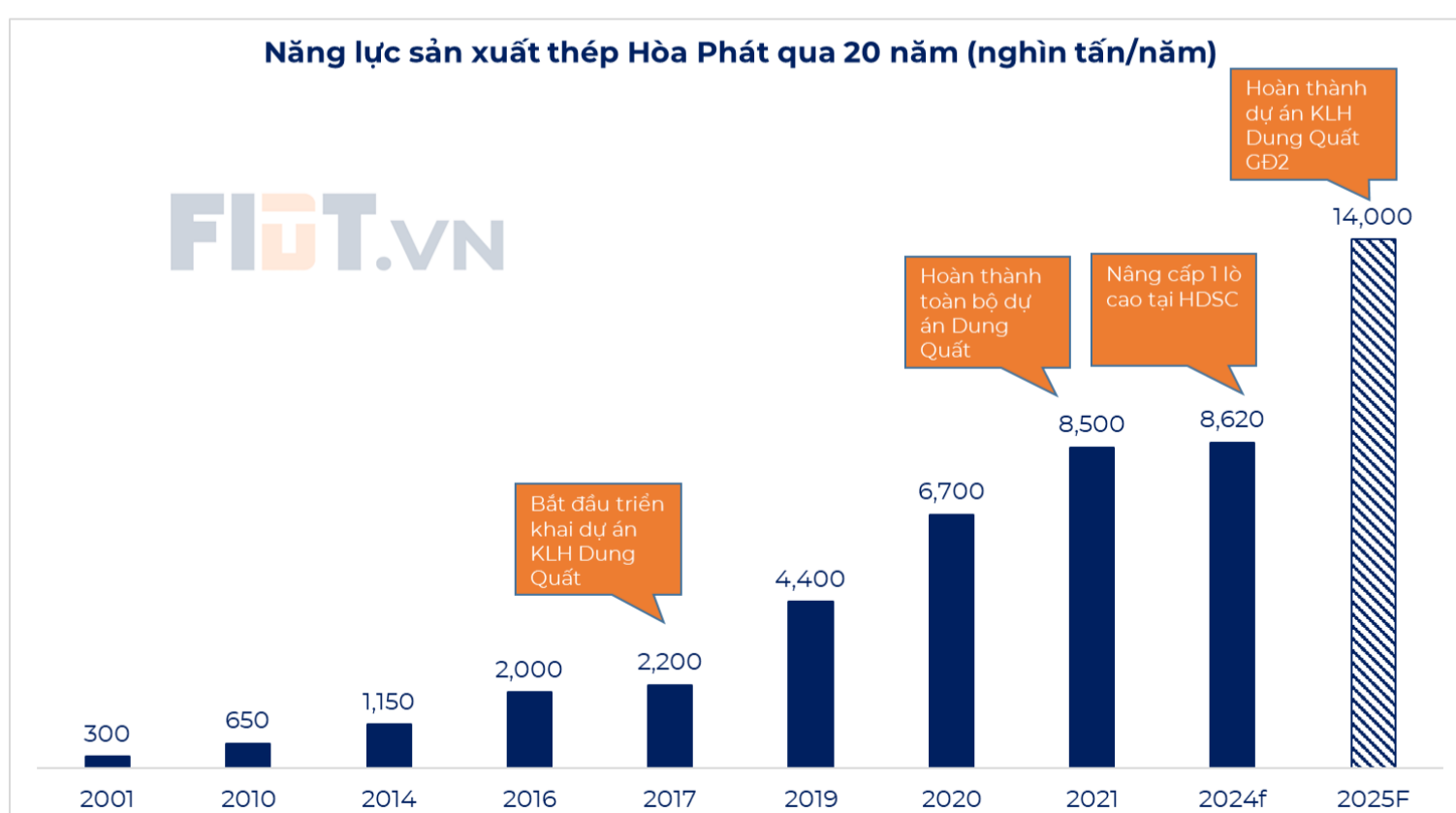


Có thể thấy nhu cầu tiêu thụ thép đã phục hồi rõ rệt từ đầu năm khiến Hoà Phát chính thức vận hành trở lại cả tất cả các lò cao đã đóng trước đó (lò đang đóng để nâng cấp). FIDT lưu ý ngành thép là ngành thâm dụng vốn và có chi phí cố định lớn nên việc hiệu suất cải thiện sẽ giúp biên lợi nhuận gộp của HPG tiếp tục cải thiện trong thời gian tới tuy nhiên dư địa không còn nhiều vì HPG đã hoạt động hết các lò cao. **Với tình hình hiện tại, biên lợi nhuận sẽ chủ yếu biến động do giá than cốc, quặng sắt đầu vào và thành phẩm đầu ra.**

Theo HPG, nhu cầu tiêu thụ thép có thể sẽ cải thiện nhưng sẽ khó có sự cải thiện mạnh mẽ do dự báo nền kinh tế Việt Nam và nền kinh tế thế giới nói chung vẫn sẽ phải đối mặt với nhiều thách thức trong thời gian tới. Cùng với đó, giá than cốc và quặng sắt có dấu hiệu tăng từ đầu Q4 có thể ảnh hưởng đến biên lợi nhuận trong Q4 của HPG.

Triển vọng dài hạn vẫn sáng sủa

FIDT vẫn tự tin vào tiềm năng trong dài hạn của HPG trong đó chủ yếu đến từ dự án KLH Dung Quất GD2, với tổng công suất 5.6 triệu tấn/năm, bao gồm 4.6 triệu tấn thép dẹt và 1 triệu tấn thép xây dựng. Việc hoàn tất dự án này sẽ nâng sản lượng thép của Hoà Phát lên 14 triệu tấn vào năm 2025, tăng hơn 60% công suất tối đa hiện tại. Theo BCTC Q2 thì giá trị xây dựng dở dang tại dự án KLH Gang thép Dung Quất ghi nhận tăng hơn 3,000 tỷ so với đầu năm chứng tỏ tiến độ xây dựng dự án vẫn diễn ra tốt.

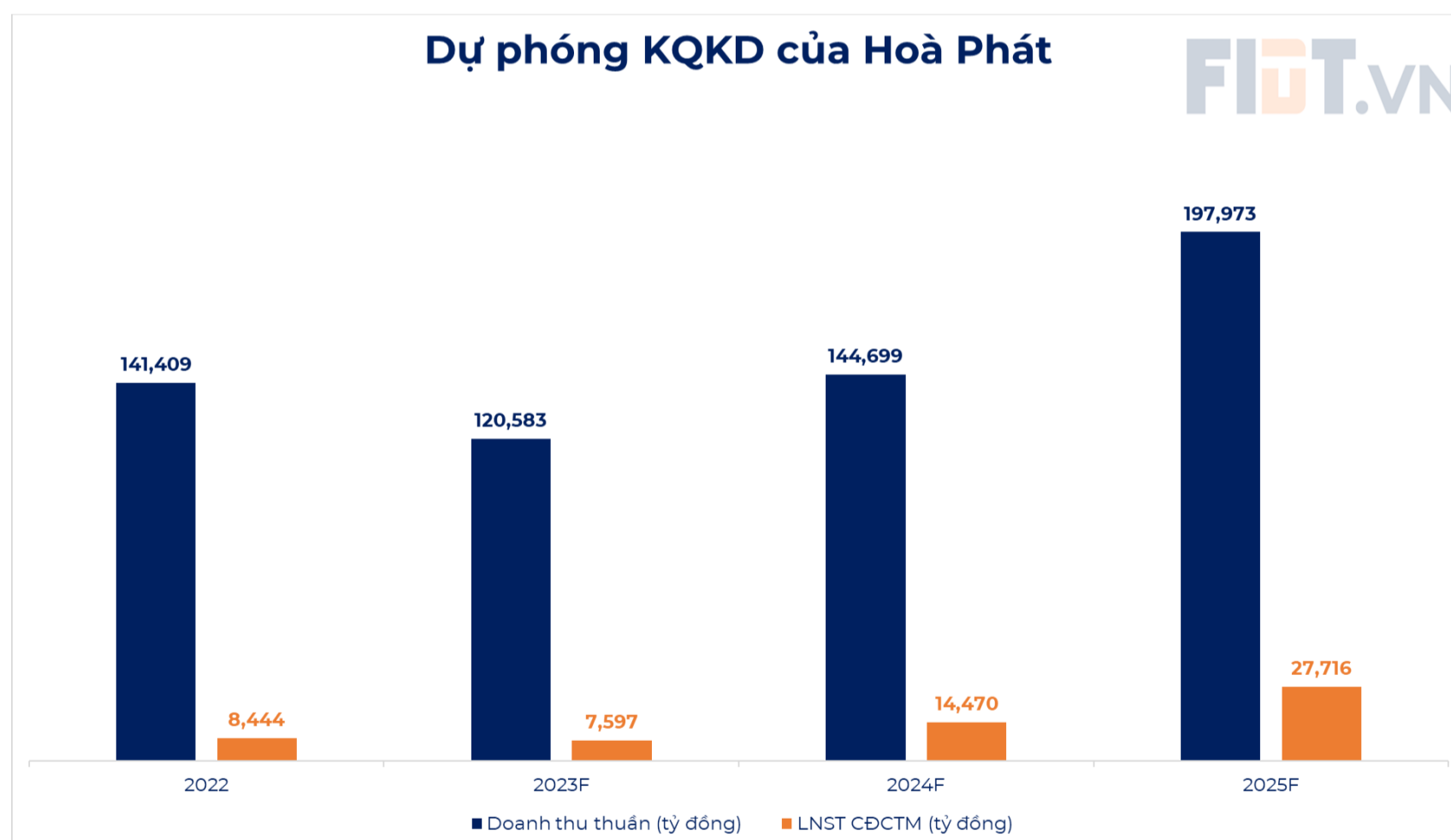


	30/09/2023 VND	01/01/2023 VND
Xây dựng cơ bản dở dang		
Dự án KLH Gang thép Dung Quất	12.731.620.634.930	9.430.353.764.134
Dự án Container	1.890.183.492.667	1.563.980.305.010
Dự án Điện máy gia dụng	271.645.831.042	616.644.675.694
Dự án KLH Gang thép Hải Dương	356.809.962.759	598.816.769.508
Dự án Nông nghiệp	382.325.475.041	324.820.870.360
Dự án khác	796.788.053.389	799.704.539.437
Cộng	16.429.373.449.828	13.334.320.924.143

Dự phóng của FIDT

FIDT quyết định điều chỉnh dự phóng của chúng tôi đối với cổ phiếu HPG, cụ thể:

- Doanh thu 2023F được chúng tôi dự phóng giảm đáng kể so với báo cáo lần đầu do ngành thép đang ở trong giai đoạn khó khăn. Tuy nhiên KQKD 6 tháng cuối năm được kỳ vọng sẽ phục hồi nhờ nhu cầu tiêu thụ gia tăng.
- 2024 được kỳ vọng sẽ là một năm sáng sủa đối với ngành thép và KQKD của HPG sẽ phục hồi trở lại như giai đoạn trước đây (tương đương 2020), đặc biệt chúng tôi cho rằng biên lợi nhuận của HPG cũng sẽ có sự cải thiện mạnh mẽ trong năm 2024 nhờ giá các sản phẩm thép hồi phục.
- Năm 2025 sẽ đánh dấu bước chuyển mình mạnh mẽ của Hoà Phát khi nhà máy tại KLH Dung Quất 2 đi vào hoạt động. Tuy nhiên chúng tôi vẫn dự phóng thận trọng khi cho rằng HPG sẽ vận hành khoảng 80% công suất trong năm 2025.



Với những kỳ vọng trên FIDT vẫn giữ nguyên quan điểm tích sản đối với cổ phiếu HPG.

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

Huỳnh Hoàng Phương – Giám đốc khối

Email: phuong.huynh@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/huynhhoangphuongDFI>

Phạm Hoàng Quang Kiệt – Phó bộ phận

Email: kiet.pham@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/hoangquangkiet>

Số điện thoại: 096.143.4058

Tạ Đoàn Long – Chuyên viên phân tích

Email: long.ta@fidt.vn

Facebook: <https://www.facebook.com/tdlong5112/>

Tiktok: https://www.tiktok.com/@longinvest_otm

Đoàn Tuấn, MFin – Chuyên viên phân tích

Email: tuan.doan@fidt.vn

Bùi Văn Hoài Trung – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 037.833.0670

Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích

Số điện thoại: 038.991.3349

Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng Vĩ mô

Số điện thoại: 093.385.7333

LƯU Ý NHÀ ĐẦU TƯ

Quý khách nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả.

Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT.

Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!

