



FOCUS ON PERFORMANCE

FLASH NOTE – HPG

AM-21/11/2024

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Công ty CP FIDT

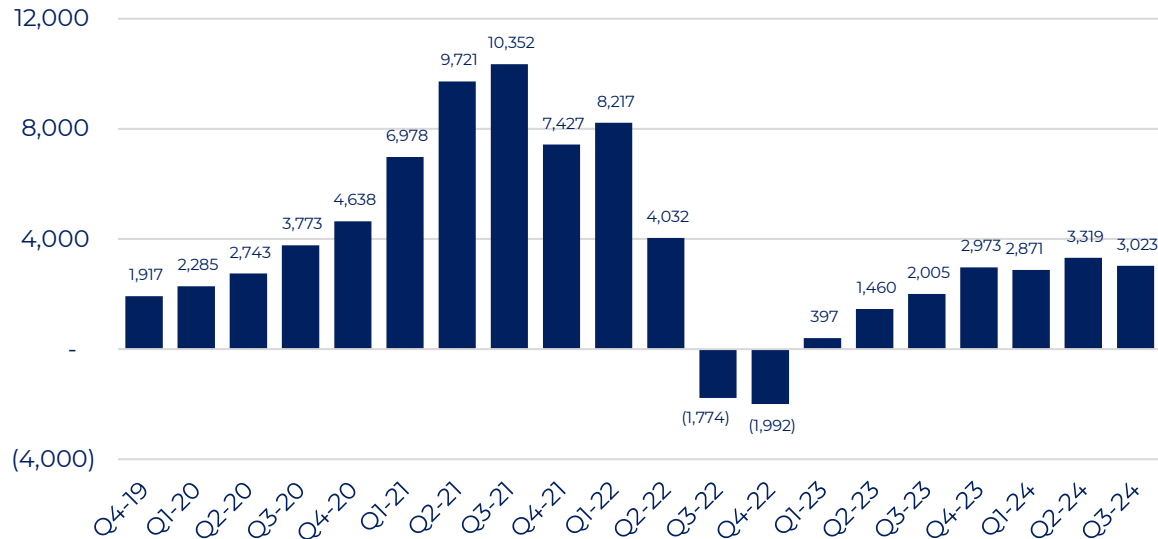
Website: Fidt.vn

Email: support@fidt.vn

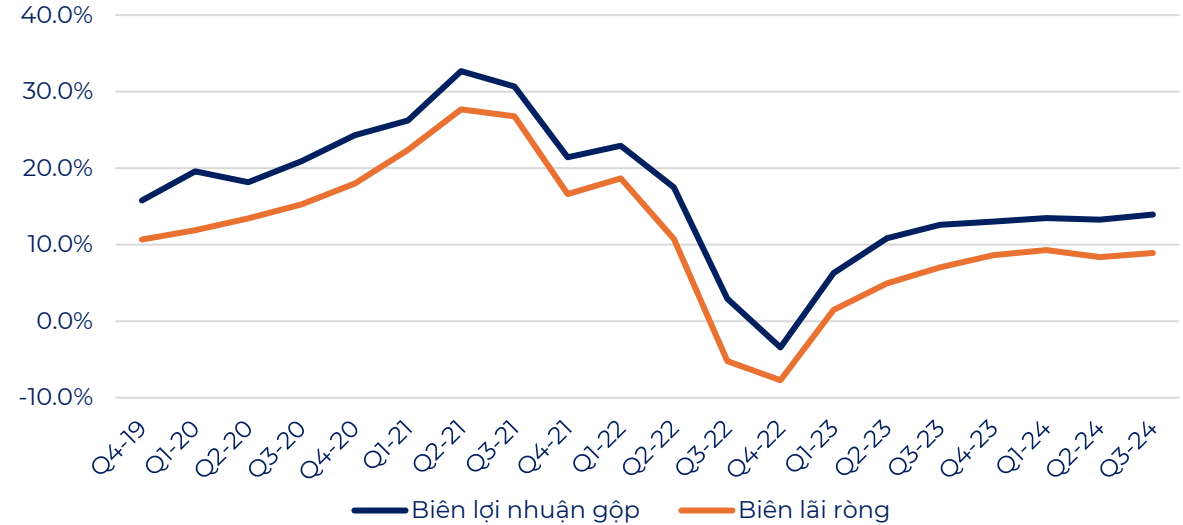


KQKD Quý 3/2024 duy trì mức tốt dù giá Thép đầu ra giảm sâu

Lợi nhuận sau thuế

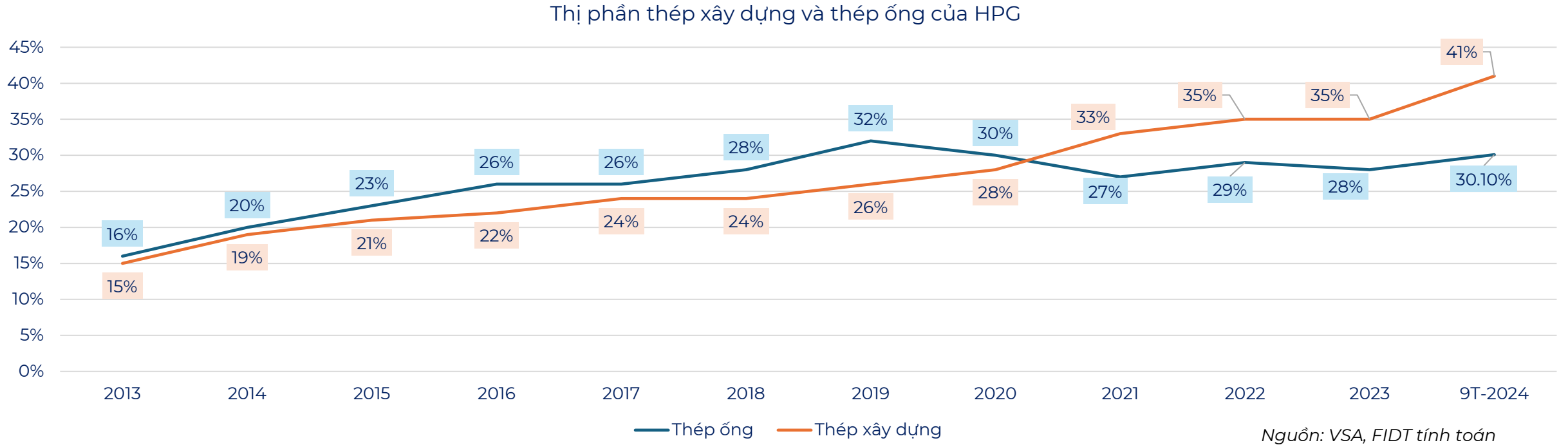


Biên lợi nhuận



Tuy giá đầu ra có xu hướng giảm trong quý 3, nhưng KQKD của HPG vẫn duy trì tăng trưởng tốt trong quý 3, doanh thu đạt gần 40.000 tỷ +19% YoY, Lợi nhuận sau thuế 3,022 tỷ +51% YoY, nguyên nhân đến từ (1) sản lượng tiêu thụ nội địa tốt trong quý 3 (+10.2% YoY), (2) Giá thép giảm, nhưng giá NVL đầu vào như Quặng, Than cốc có xu hướng giảm mạnh hơn giúp biên lợi nhuận của HPG duy trì mức tốt trong quý 3.

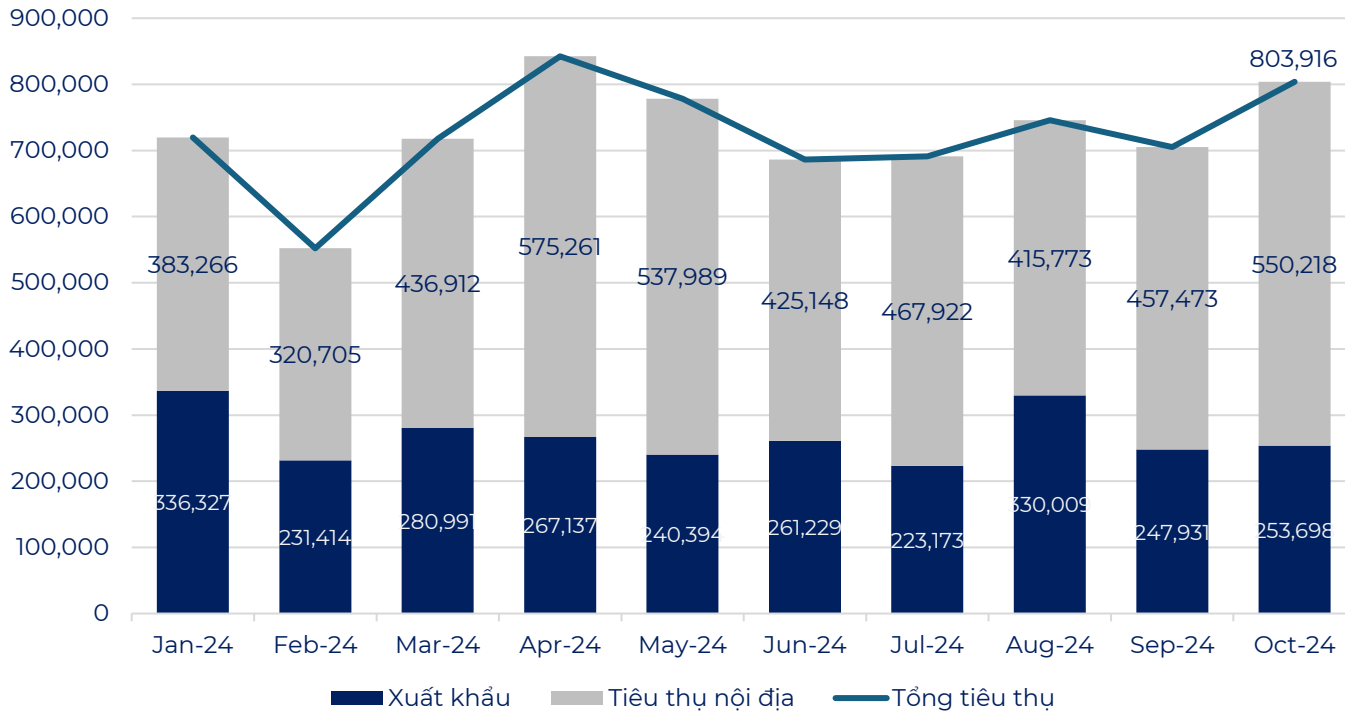
Thị phần tiếp tục tăng trưởng



Sau 4 năm chững lại, vào năm 2024, thị phần thép nội địa của HPG đã tăng trở lại. Thị phần thép xây dựng trong 8T2024 của HPG là 40.8%, và 30.1% của Thép ống, càng khẳng định vị thế dẫn đầu của mình. FIDT đánh giá đây sẽ là điểm giúp HPG sẽ tăng trưởng tốt hơn khi thị trường tiêu thụ thép quay lại.

Doanh số tháng 10 tiếp tục khả quan

Sản lượng tiêu thụ thép của HPG



Nguồn: VSA, FIDT tính toán

Trong tháng 10, sản lượng tiêu thụ của HPG đạt hơn 803 nghìn tấn thép (+16% YoY), trong đó hỗ trợ chính là thị trường nội địa là 550 nghìn tấn (+42% YoY), và 253 nghìn tấn xuất khẩu (-17.5% YoY).

FIDT kỳ vọng, xu hướng này sẽ tiếp tục trong 2 tháng cuối năm 2024 và 2025 khi thị trường BDS có những tín hiệu phục hồi, và nhà nước thực hiện giải ngân mạnh đầu tư công.

Các thông tin chính tại AM – 21/11/2024

- **HPG chia sẻ quan điểm về triển vọng ngành thép:** Năm 2025, nhu cầu thép Trung Quốc yếu, dự kiến giảm -3% so với năm 2024.
- **Tiến độ Dung Quất 2:** Đã hoàn thành khoảng 80% dự kiến bắt đầu chạy thương mại từ quý 4 năm nay, bắt đầu đóng góp doanh thu từ năm 2025. Công suất của HPG tăng từ dự án Dung Quất 2 lần lượt 2025, 2026, 2027, 2028 so với hiện tại là: +1.4 triệu tấn, +3.6 triệu tấn, +4.0 triệu tấn, +5.6 triệu tấn (dự án vận hành 100% công suất).
- Khấu hao Dung Quất 2 sẽ là 18 năm, và đưa vào từng phần theo tiến độ, nếu giá HRC đủ tốt, thì sẽ biên lợi nhuận của Dung Quất 2 trong 2025 vẫn sẽ duy trì tốt.
- **Dự án Đường sắt cao tốc Bắc - Nam:** Đang nguyên cứu, chưa có thông tin cụ thể.
- **Các mảng khác (Nông nghiệp, KCN, Nhà máy Container ...):** Duy trì ổn định chưa có đột phá trong 2-3 năm tới.
- **Vấn đề đánh thuế tại EU:** Theo HPG, sản lượng xuất khẩu vào EU chiếm khoảng 1-2% tổng đầu ra của HPG, nên sẽ không ảnh hưởng lớn đến tổng tiêu thụ của HPG.

Đánh giá của FIDT: FIDT nhận thấy HPG có những lợi thế nhất định để tăng tốc trong trung và dài hạn

- (1) Doanh nghiệp HPG là doanh nghiệp duy nhất sở hữu toàn bộ chuỗi giá trị sản xuất Thép tại Việt Nam và sắp tới có thể sản xuất thép chất lượng cao.
- (2) Lợi thế về quy mô sản xuất, cảng nước sâu Dung Quất, giúp HPG có thể tối ưu được chi phí nhập nguyên liệu đầu vào như Than cốc, Quặng sắt...
- (3) Hệ thống phân phối bao phủ tốt, và vẫn duy trì tăng trưởng thị phần trong giai đoạn gần đây.
- (4) Mở rộng công suất mạnh vào năm 2025.
- (5) Ngành Bất động sản trong nước đang có tín hiệu phục hồi hỗ trợ đầu ra cho HPG.
- (6) Hưởng lợi từ các chính sách về đánh thuế HRC, Tôn mạ sắp tới.

Nhưng trong 2 quý tới, FIDT đánh giá HPG sẽ có KQKD chậm lại, khi nền thấp của năm 2023 đi qua và mức giá thép hiện tại đang ở mức thấp so với giai đoạn đầu năm 2024. FIDT ước tính LNST HPG Quý 4/2024 đạt 3,279 tỷ (+10% YoY), Quý 1/2025 2,695 tỷ (-6.1% YoY). HPG chỉ tăng trưởng tốt trở lại từ quý 2/2024, khi Nhà máy Dung Quất 2 được đưa vào hoạt động, và giá thép đầu ra hồi phục tốt hơn.

Thêm đó, FIDT đánh giá, mức độ tăng trưởng của HPG trong các năm tới phụ thuộc rất nhiều vào tình hình Ngành thép Trung Quốc trong đó yếu tố chính là tình BDS Trung Quốc và các chính sách áp thuế của Việt Nam với Thép Trung Quốc, đặc biệt là thép HRC. Hiện tại, FIDT chưa thấy một dấu hiệu thật sự rõ ràng cho 2 điều trên.

Do đó FIDT khuyến nghị nhà đầu tư “tích lũy” HPG ở vùng giá “25.500 – 27.000” trong giai đoạn tới, với một tỷ trọng “phù hợp”, chờ đợi các tín hiệu rõ ràng hơn.

Lưu ý và miễn trừ trách nhiệm

Quý nhà đầu tư 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 mà không phải thông báo.

Ngoài ra, FIDT và các nhân sự của FIDT có quyền thực hiện các giao dịch liên quan đến các cổ phiếu, cơ hội đầu tư liên quan đề cập tại báo cáo này mà không phải thông báo.

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.

Mọi quan điểm đầu tư tại tính năng này được đưa ra dựa trên nhận định, dự đoán thị trường với mục đích tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư.

Tuy nhiên, nhà đầu tư nhận thức được rằng kết quả đầu tư sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và do đó chúng tôi không cam kết bất kỳ mức độ lợi nhuận nào đối với việc đầu tư của nhà đầu tư.

Nhà đầu tư là người quyết định đầu tư, do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu trách nhiệm về kết quả đầu tư của mình.

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!