

HPG CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT

HOSE – Nguyên Vật Liệu

LẠC QUAN

Giá hiện hành **29.1**

Giá mục tiêu **37 - 43**



THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	HPG
SLCP đang lưu hành (triệu)	3,313
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	96,417
Giá cao thấp 52 tuần	16.3 – 29.1
KLGD trung bình 3 tháng	16,794,850
Hệ số Beta	1.11

CỔ ĐỒNG LỚN

Trần Đình Long	21.1%
Dragon Capital	6.4%
Vũ Thị Hiền	6.1%
VOF Investment Limited	4.0%
Deutsche Bank AG & Deutsche Asset Management (Asia) Ltd	4.0%
Deutsche Bank AG London	3.1%

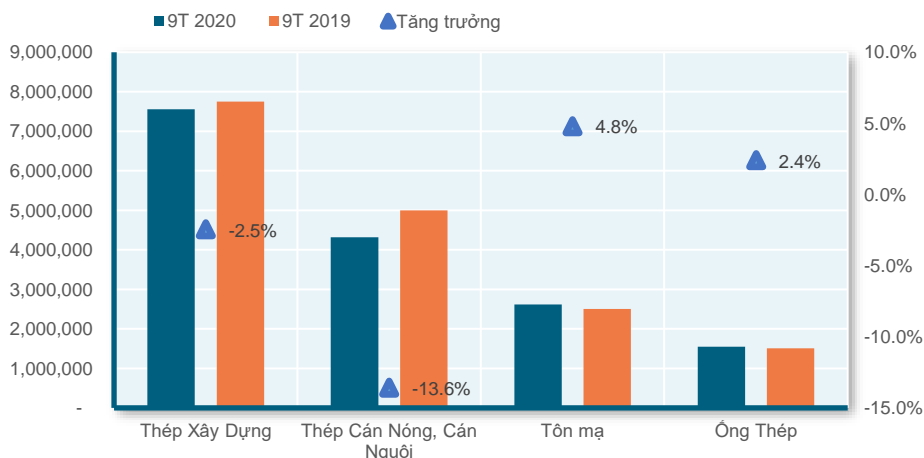
Thông tin thị trường thép

Dù bị ảnh hưởng khá lớn bởi đại dịch trong năm nhưng ngành thép đã có những tín hiệu hồi phục tốt trong nửa sau 2020. Trong nước, sản xuất và bán hàng các sản phẩm thép trong nước 9 tháng đầu năm 2020 chỉ giảm lần lượt là 1,7% và 4,3% so với cùng kỳ năm 2019. Sản xuất thép các loại đạt 18.524.403 tấn trong khi bán hàng thép các loại đạt 16.568.035 tấn.

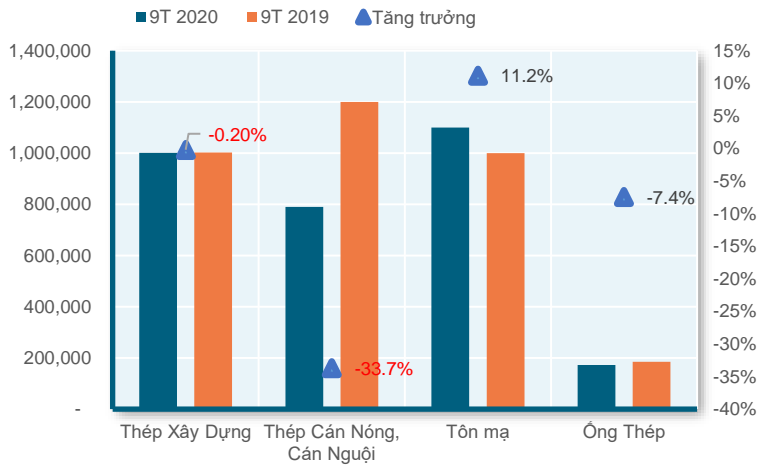
Về tình hình xuất nhập khẩu, 8 tháng đầu năm 2020, nhập khẩu thép về Việt Nam là **9,35 triệu tấn** với trị giá trên 5,43 tỷ USD, giảm lần lượt 3% về lượng và giảm 13% về trị giá so với cùng kỳ năm 2019. X xuất khẩu thép đạt **5,96 triệu tấn**, với trị giá đạt 3,11 tỷ USD đến hơn 30 nước trên thế giới, trong đó, các thị trường xuất khẩu chính là ASEAN, Trung Quốc, Đài Loan, Hoa Kỳ...

Các mặt hàng tôn mạ và ống thép có sự tăng trưởng về sản lượng bán hàng trong 9T2020 so với cùng kỳ năm trước nhờ một phần xuất khẩu tăng 11%. Các mảng thép xây dựng sụt giảm không đáng kể so với cùng kỳ riêng thép cán nóng và cán nguội giảm gần -14% do các hoạt động xây dựng chậm lại do dịch bệnh.

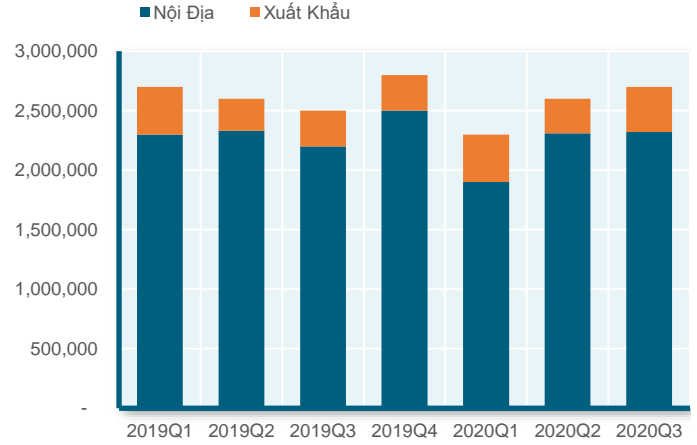
Tiêu thụ thép 9 tháng



Xuất khẩu thép 9 tháng (tấn)



Sản lượng tiêu thụ thép nội địa và XK (tấn)

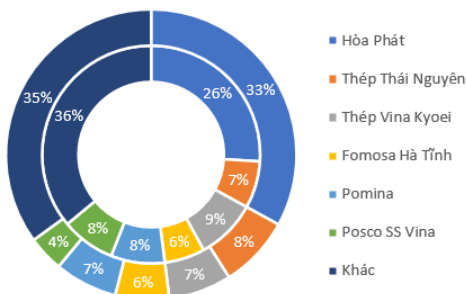


Hoạt động xuất khẩu thép có phần sụt giảm mạnh ở thép cán nóng và cán nguội đến gần 34% và mặt hàng ống thép cũng giảm -7.4%. Bù lại mảng tôn mạ tăng trưởng 11.2% nhờ một số công ty đầu ngành tăng cường mạnh mẽ xuất khẩu như HSG. Các hiệp định EVFTA và CPTPP đã hỗ trợ các doanh nghiệp nội địa xuất khẩu sang các thị trường Châu Âu và Châu Á tiềm năng nhờ mức thuế thấp hơn. Hoạt động xuất khẩu quý 3 cũng cho thấy sự tăng trưởng hơn 30% so với quý trước đó nhờ hoạt động thương mại quốc tế được tăng cường trở lại. Trung Quốc vẫn là thị trường tiêu thụ nhiều nhất các loại sắt thép của Việt Nam 9 tháng đầu năm, chiếm 36,2% trong tổng lượng và chiếm 28,5% trong tổng kim ngạch xuất khẩu sắt thép của cả nước, đạt 2,53 triệu tấn, tương đương 1,04 tỷ USD, giá trung bình 410,5 USD/tấn, tăng mạnh 1.732% về lượng, tăng 1.418% về kim ngạch nhưng giảm 17% về giá so với cùng kỳ năm trước.

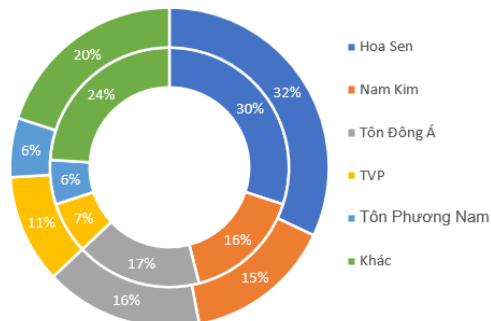
Hoạt động tiêu thụ thép có phần chững lại ở Q1 là giai đoạn cao điểm giãn cách xã hội do đại dịch nhưng từ quý 2 đến hết quý 3 hoạt động tiêu thụ và xuất khẩu đã trở lại bình thường và gần bằng với cùng kỳ năm trước. Nhu cầu tiêu thụ quý 4 có thể gia tăng mạnh hơn do nhiều hoạt động xây dựng đang tắc tốc vào giai đoạn cuối năm ở khu vực đầu tư công lẫn hoạt động xây dựng dân dụng.

Về thị phần ở các mảng Tôn Mạ và Ống thép không có nhiều sự xáo trộn từ năm ngoái khi Hòa Phát và Hoa Sen lần lượt đang dẫn đầu thị phần. Riêng thị phần thép xây dựng đang có sự thay đổi với HPG gia tăng thị phần từ 26% lên 33% nhờ sản lượng tăng thêm từ khu liên hợp thép Dung Quất. HPG cũng đẩy mạnh thị phần tại khu vực phía Nam với thị phần gia tăng từ 14% lên 24% trong 9 tháng đầu năm 2020.

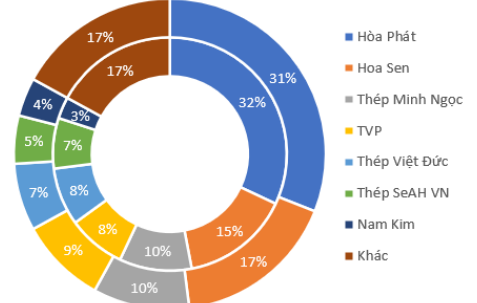
Thị phần thép xây dựng



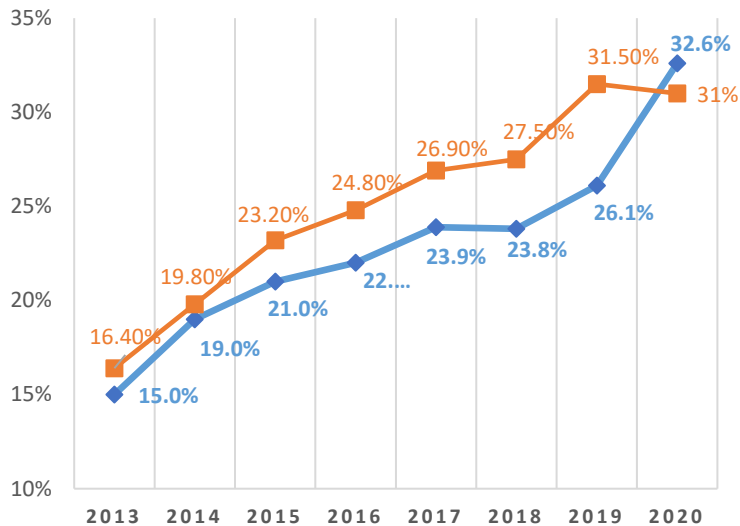
Thị Phần Tôn Mạ



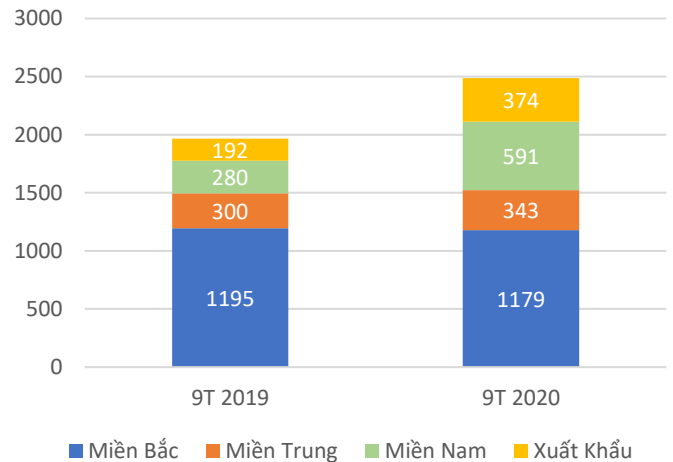
Thị Phần Ống Thép



THỊ PHẦN THÉP HPG



Sản lượng tiêu thụ HPG (nghìn tấn)



HPG vừa công bố kết quả kinh doanh sơ bộ quý 3 với doanh thu đạt 24,900 tỷ và lợi nhuận ròng 3,785 tỷ đồng, tăng trưởng so với cùng kỳ lần lượt 62% và 110%. Tỷ suất lợi nhuận ròng cũng cải thiện lên 15% so với 11.6% cùng kỳ năm trước. Theo công ty, tháng 9 HPG chính thức đạt sản lượng sản xuất thép thô với 575,000 tấn, tăng 19% so với tháng 8 và gần gấp đôi so với cùng kỳ 2019. Lợi nhuận sau thuế 9 tháng đạt 8,845 tỷ đồng, đạt 98% kế hoạch năm và tăng 56% so với cùng kỳ.

Hòa Phát đạt sản lượng 4 triệu tấn thép thô trong 9 tháng đầu năm, tăng gấp 2 lần so với cùng kỳ 2019. Trong đó tiêu thụ thép xây dựng thành phẩm đạt 2.5 triệu tấn, còn lại là phôi thép, thép cuộn cán nóng. Ở thị trường xuất khẩu HPG đã xuất khẩu 370,000 tấn, tăng gần gấp đôi so với cùng kỳ. Thị trường Trung Quốc đóng góp quan trọng với 70% phôi thép xuất khẩu của HPG.

Sản lượng tiêu thụ của Hòa Phát tăng trưởng 14.3% ở miền trung và đặc biệt tăng hơn gấp đôi từ 280 ngàn tấn lên 591 ngàn tấn 9 tháng đầu năm. Đạt được thành quả này một phần nhờ khu liên hợp Dung Quất đi kèm với cảng nước sâu đã giúp HPG tối ưu hoạt động logistics so với các doanh nghiệp khác cùng ngành vì vậy dễ dàng tiếp cận thị trường miền nam và đi xuất khẩu. Hiện tại sản lượng tiêu thụ tại miền Nam mới chiếm 24% nhưng sẽ còn gia tăng trong thời gian tới khi thị phần của HPG đang gia tăng tại miền Nam từ 11% lên 24%. Nhiều doanh nghiệp tại miền Nam đã bị giảm sản lượng và mất thị phần như Vinakyoei, POM, Formosa Hà Tĩnh đều giảm sản lượng tiêu thụ từ 7% - 15% so với cùng kỳ.

Lò cao thứ 3 của Hòa Phát vừa mới đi vào hoạt động từ tháng 8 nhưng đã đạt hơn 80% công suất. Sản lượng sản xuất HRC đã đạt sản lượng 230 nghìn tấn trong Q3 và khả năng sẽ đạt công suất tối đa trong Q4 cuối năm. Lò cao cuối cùng tại khu công nghiệp Dung Quất sẽ đi vào hoạt động từ đầu năm sau.

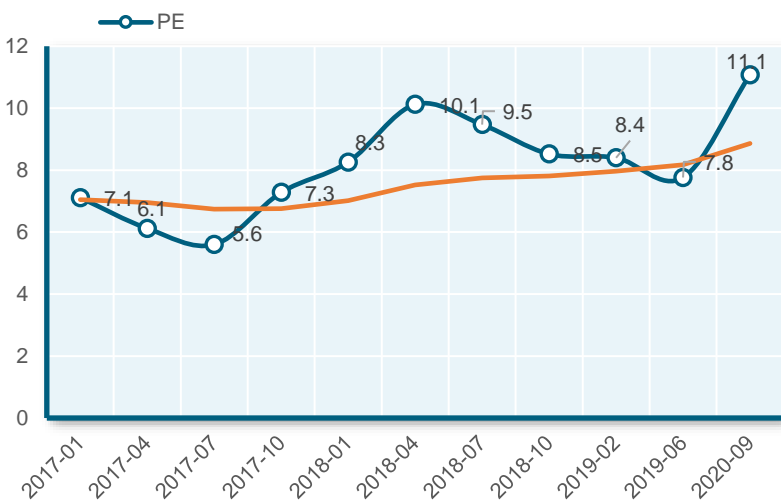
Các hoạt động còn lại của HPG như nông nghiệp vẫn tăng trưởng và chiếm tỷ trọng quan trọng trong doanh thu và lợi nhuận của HPG với khoảng 12% doanh thu và 15% lợi nhuận của tập đoàn.



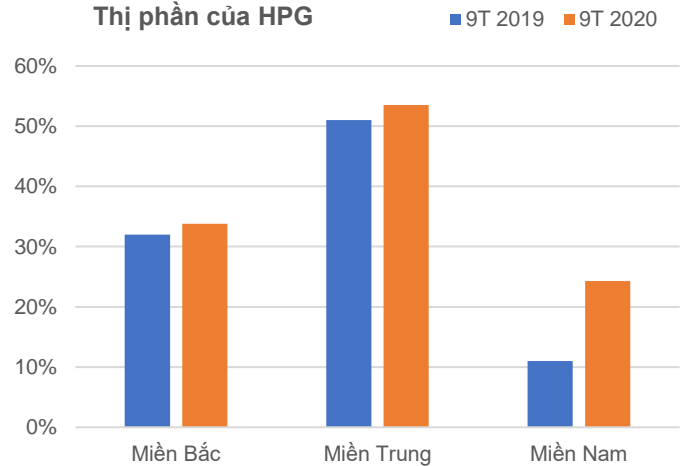
- Công suất sản lượng và tiêu thụ đóng góp từ khu liên hợp Dung Quất hiệu quả hơn dự tính trước đó. Tiêu thụ thép xây dựng cả năm có thể đạt 3.4 triệu tấn, sản lượng tiêu thụ phôi thép có thể đạt 1.7 triệu tấn.
- Thị phần của HPG ở miền nam hiện đang gia tăng mạnh. HPG đang thể hiện mục tiêu tấn công thị trường miền nam và xuất khẩu thông qua việc mua cảng tại Đồng Nai và Cần Thơ để phục vụ cho công tác vận chuyển cung cấp thép miền nam và hướng tới xuất khẩu thị trường Cambodia.
- Việc đầu tư lớn vào khu công nghiệp Dung Quất khiến tỷ lệ nợ vay HPG lên đến mức cao trên 80% trên Vốn chủ sở hữu. Tuy nhiên nhờ những ưu thế doanh nghiệp đầu ngành với thị phần lớn, tỷ lệ SG&A ở mức thấp dưới 12% và tối ưu logistics là một trong những thế mạnh giúp HPG duy trì đà tăng trưởng trong bối cảnh kinh tế đang khó khăn.
- Theo kế hoạch HPG đạt ra trong năm 2020 doanh thu 86,000 tỷ đồng và 9,000 tỷ lợi nhuận sau thuế có thể vượt qua khá xa sau quý 4. Dự báo doanh thu cả năm của HPG có thể đạt trên 90,000 tỷ và lợi nhuận trên 12 ngàn tỷ đồng.
- EPS dự phóng cả năm của HPG khoảng 3,600, PE dự phóng ở mức 8 dựa trên giá cổ phiếu hiện tại 29-30. Mức giá hiện tại của HPG vẫn hấp dẫn cho mục tiêu nắm giữ dài hạn với mục tiêu năm 2021 từ 37-45 với tỷ suất lợi nhuận từ 28% - 50%.

Phụ Lục: Lịch sử Hòa Phát

- 8/1992** Thành lập Công ty TNHH Thiết bị Phụ tùng Hòa Phát – Công ty đầu tiên mang thương hiệu Hòa Phát.
- 11/1995** Thành lập Công ty CP Nội thất Hòa Phát.
- 8/1996** Thành lập Công ty TNHH Ống thép Hòa Phát.
- 2001** Thành lập Công ty CP Thép Hòa Phát, nay là Công ty TNHH Thép Hòa Phát Hưng Yên; Công ty TNHH Điện lạnh Hòa Phát, Công ty CP Xây dựng và Phát triển Đô thị Hòa Phát.
- 1/2007** Tái cấu trúc theo mô hình Tập đoàn, với Công ty mẹ là Công ty CP Tập đoàn Hòa Phát và các Công ty thành viên.
- 8/2007** Thành lập Công ty CP Thép Hòa Phát Hải Dương, triển khai KLH Sản xuất gang thép tại Kinh Môn, Hải Dương.
- 15/11/2007** Niêm yết cổ phiếu mã HPG trên thị trường chứng khoán Việt Nam.
- 6/2009** Công ty CP Đầu tư Khoáng sản An Thông trở thành Công ty thành viên Hòa Phát.
- 12/2009** Khu Liên hợp Gang thép Hòa Phát Hải Dương hoàn thành đầu tư giai đoạn 1.
- 1/2011** Cấu trúc mô hình hoạt động Công ty mẹ với việc tách mảng sản xuất và kinh doanh thép.
- 8/2012** Hòa Phát tròn 20 năm hình thành và phát triển, đón nhận Huân chương Lao động Hạng Ba của Chủ tịch nước.
- 10/2013** Khu Liên hợp Gang thép Hòa Phát hoàn thành đầu tư giai đoạn 2, nâng tổng công suất thép Hòa Phát lên 1,15 triệu tấn/năm.
- 3/2015** Ra mắt Công ty TNHH Thức ăn chăn nuôi Hòa Phát Hưng Yên, đánh dấu bước phát triển mới trong lịch sử Tập đoàn khi đầu tư vào lĩnh vực nông nghiệp.
- 2/2016** Thành lập Công ty CP Phát triển Nông nghiệp Hòa Phát, quản lý, chi phối hoạt động của tất cả các Công ty trong nhóm nông nghiệp (gồm thức ăn chăn nuôi, chăn nuôi).
- 2/2016** Hoàn thành đầu tư giai đoạn 3 – Khu liên hợp gang thép Hòa Phát Hải Dương, nâng công suất thép xây dựng Hòa Phát lên hơn 2 triệu tấn/năm.
- 4/2016** Thành lập Công ty TNHH Tôn Hòa Phát, bắt đầu triển khai dự án Tôn mạ màu, tôn mạ kẽm, mạ lạnh các loại công suất 400.000 tấn/năm.
- 2/2017** Thành lập Công ty CP Thép Hòa Phát Dung Quất, triển khai Khu Liên hợp Gang thép Hòa Phát Dung Quất tại tỉnh Quảng Ngãi, quy mô 4 triệu tấn/năm với tổng vốn đầu tư 52.000 tỷ đồng, đánh dấu bước ngoặt phát triển mới của Tập đoàn Hòa Phát.
- 2019** Hai lò cao đầu tiên của Dự án Khu liên hợp gang thép Hòa Phát Dung Quất chính thức được đưa vào vận hành, đưa tổng công suất thép xây dựng của Hòa Phát lên 4,4 triệu tấn/năm.



Thị phần của HPG





BP Phân tích

Head: Nguyễn Hồng Khanh

Tel: 0983.999.350

khanhnh@vise.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng 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.

Công ty VIS 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. VIS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào nằm trong phạm vi báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cần nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ 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 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 VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: 024 710 888 48, Fax: 024 3944 5889

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

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, Tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: 028.710 888 48

Fax: 028 3915 2931