

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

Cập nhật họp Đại hội đồng Cổ đông thường niên 2023

Lãnh đạo HPG đánh giá giai đoạn khó khăn nhất của ngành thép đã qua

- Nhu cầu tiêu thụ thấp là nguyên nhân chính gây ảnh hưởng tới KQKD trong năm, lãnh đạo HPG đánh giá nhu cầu hiện tại còn yếu, HPG cần duy trì tồn kho thành phẩm và nguyên vật liệu ở mức thấp (hiện đang ở mức 1 và 1.5 tháng).
- Theo chia sẻ của lãnh đạo doanh nghiệp, HPG ghi nhận lỗ trong T1/2023 và T2/2023, T3/2023 thì có lãi nhờ giá bán tăng.
- Sản lượng tiêu thụ trong T3/2023 ước tính sẽ đi ngang theo mặt bằng chung từ đầu năm, trong đó thép xây dựng và HRC có thể tăng nhẹ so với T2/2023. HPG ghi nhận các đơn đặt hàng HRC xuất khẩu lớn trong T4/2023 và T5/2023 với sản lượng gần 100% công suất, các thị trường chính bao gồm Ý, Bỉ, Tây Ban Nha.
- HPG vẫn sẽ duy trì hoạt động sản xuất và kinh doanh thép cơ bản nhưng cũng sẽ dần tập trung nguồn lực nhiều hơn cho các sản phẩm thép chất lượng cao như thép chế tạo, đóng tàu, ốc vít và tăng cường xuất khẩu các mặt hàng này.

Dự kiến sẽ có thêm ít nhất 2 lò cao hoạt động trở lại trong 2Q2023

- Lãnh đạo HPG chia sẻ rằng sẽ có thêm 1 lò cao quay trở lại hoạt động vào đầu tháng 04/2023, sau đó tới giữa tháng 05/2023 vận hành trở lại thêm 1 lò cao nữa.
- Mục tiêu của HPG là có thể vận hành trở lại 3 lò cao trong 2Q2023 sau khi 1 lò cao tại Hải Dương đã quay trở lại hoạt động từ đầu năm, tuy nhiên vẫn cần phải đánh giá nhu cầu tiêu thụ của thị trường.

Tập trung toàn lực cho dự án Dung Quất 2, tạm dừng các khoản đầu tư khác

- Tại cuộc họp ĐHĐCĐ 2023 diễn ra vào ngày 30/03/2023, đại diện HPG chia sẻ, hiện tại tiến độ triển khai và hoàn thiện dự án Dung Quất 2 đang là ưu tiên số 1 trong kế hoạch kinh doanh và phát triển của Tập đoàn. HPG cũng đã hoàn thiện việc ký kết hợp đồng với các nhà thầu và tiến độ thi công đang diễn ra khá tích cực.
- Về tài chính, HPG đã hoàn thiện việc chuẩn bị nguồn vốn để đầu tư cho dự án với tỉ lệ vốn vay là vốn chủ sở hữu lần lượt là 50-50. Tới thời điểm hiện tại, tổng vốn đầu tư cho Dung Quất 2 (tính riêng TSCĐ) là 75,000 tỉ VND, và khi đi vào hoạt động vốn lưu động sẽ tăng thêm 25,000-30,000 tỉ VND. Dung Quất 2 dự tính sẽ đi vào hoạt động từ 1Q2025, và sẽ cần 2 năm để có thể đạt 100% công suất.
- Do nhu cầu vốn của Dung Quất ở mức cao, HPG đã tạm dừng việc đầu tư vào các mỏ than tại Bắc Úc và Nam Úc.
- Ước tính, khi Dung Quất 2 đi vào hoạt động chính thức, doanh thu HPG có thể được bổ sung thêm 80,000 -100,000 tỉ VND.

Triển khai các dự án Bất động sản với tâm thế thận trọng

- Các dự án Forestar Hưng Yên, Phố Nối về cơ bản hạ tầng đã được đầu tư ở mức tương đối tốt, tuy nhiên đang gặp phải khó khăn ở các hồ sơ pháp lý cũng như các yếu tố khách quan từ luật quy hoạch mới. HPG ưu tiên việc hoàn thiện thủ tục rồi mới triển khai dự án, và chỉ mở bán dự án khi đã hoàn thiện pháp lý trong các vấn đề sử dụng đất.
- Các dự án Bất động sản Nhà ở khác sẽ được tạm dừng đầu tư để tập trung nguồn vốn cho Dung Quất 2, giai đoạn vừa qua HPG cũng không mua dự án Bất động sản nào. Tập đoàn hiện tại đang xin đăng ký đầu tư ban đầu tại các địa phương và đang trong quá trình chuẩn bị thủ tục pháp lý.

Đặt mục tiêu 10 khu công nghiệp vào 2030

- HPG hiện đang vận hành 4 KCN và đang xin triển khai thêm 4-6 KCN nữa trong giai đoạn từ nay tới 2030.
- Hiệu quả kinh doanh của các KCN ở mức khá với tỉ suất lợi nhuận tốt, tuy không đóng góp được nhiều vào doanh thu và LNST của Tập đoàn nhưng có kết quả kinh doanh ổn định.

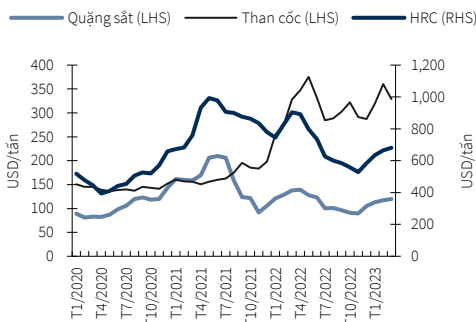
Doanh số 1 tỉ USD mảng điện gia dụng là 1 thách thức nhưng Tập đoàn cũng có sự chuẩn bị

- HPG đã hoàn thành nhà máy Phú Mỹ (quy mô lớn tại khu vực Đông Nam Á), đang hoàn thiện trung tâm sản xuất tại Hà Nam và đang chuẩn bị thêm 1 điểm nữa.
- Nhờ vào xu hướng chuyển dịch sản xuất, HPG đang xem xét liên doanh với đối tác từ Trung Quốc.

Nhà máy Container đang triển khai theo đúng tiến độ

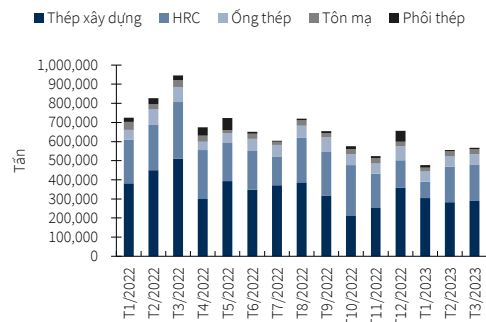
- Tiến độ xây dựng nhà máy Container dự kiến hoàn thành vào cuối T4/2023 và sẽ đi vào sản xuất thử nghiệm trong T5/2023 và T6/2023.
- Giai đoạn đầu sản xuất và thương mại HPG sẽ không đạt hiệu quả kinh doanh như kỳ vọng vì giá cước vận tải biển đã quay về mức trước COVID, tuy nhiên ban lãnh đạo vẫn lạc quan về mảng kinh doanh này khi nhu cầu tiếp tục tăng trong tương lai.

Biểu đồ 1. Diễn biến giá nguyên vật liệu (2020 – nay)



Nguồn: Bloomberg, KBSV tổng hợp

Biểu đồ 2. Sản lượng tiêu thụ T3/2023 ước tính đi ngang



Nguồn: HPG, KBSV ước tính

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu – Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích
huynd1@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyenn1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Dầu khí & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuann1@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anh1d@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Uyên – Chuyên viên phân tích
quyenlh@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích
anh1tp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.