

Hòa Phát (HPG)

Tháng 4 2023 – Sản lượng bán hàng kém

Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) đã đưa ra một số tiêu đề đáng chú ý về doanh số bán hàng tháng 4 của công ty. Dưới đây là một số điểm nổi bật.

Nhu cầu thép yếu trong tháng 4

- Tổng sản lượng thép tiêu thụ tháng 4 đạt 535,640 tấn, giảm 14.7% n/n và 5.6% t/t.
- Sản lượng thép xây dựng giảm xuống 214,204 tấn, -28.1% n/n, -24.2% t/t. Trong đó, sản lượng tiêu thụ nội địa giảm 5.4% n/n trong khi xuất khẩu giảm 77.7% n/n.
- Sản lượng tiêu thụ thép tôn (32,818 tấn) tăng bất ngờ 6.6% n/n, 49.7% t/t trong khi sản lượng tiêu thụ thép ống (49,209 tấn) tăng 12.8% n/n nhưng -6.7% t/t.
- Sản lượng tiêu thụ thép cuộn (HRC) là 239,409 tấn (-6.4% n/n, +13.8% t/t).
- Tổng sản lượng tiêu thụ nội địa tháng 4 giảm 25.7% n/n và 22.2% t/t xuống 378,769 tấn.

Sản lượng tiêu thụ 4T23 giảm mạnh

- Tổng sản lượng tiêu thụ thành phẩm trong 4T23 giảm đáng kể xuống 2,117,172 tấn, -30.7% n/n. Trong đó, sản lượng tiêu thụ của tất cả các sản phẩm đều giảm do mức nền cao trong 2022.
- Tổng sản lượng xuất khẩu 4T23 (361,872 tấn) giảm 38.4% n/n trong khi sản lượng tiêu thụ nội địa (1,755,300 tấn) giảm 28.9% n/n.

Đánh giá và khuyến nghị: duy trì NĂM GIỮ

- Các trở ngại trong ngành chưa giảm bớt rõ rệt nên chúng tôi duy trì đánh giá NĂM GIỮ. Lợi nhuận đang được xem xét.

Đánh giá **NĂM GIỮ (Duy trì)**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

Thống kê

VNIndex (30/01, điểm)	1,066
Giá cp (30/01, đồng)	22,100
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,478
SLCP lưu hành (triệu)	5,815
Caو/ Thấp 52 tuần (đồng)	28,911/12,100
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	21.41
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	54.3/24.1
Cổ đông lớn (%)	
Tran Dinh Long	26.1

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	7.0	76.8	(18.6)
Tương đối với VNI (%p)	5.8	59.2	(10.3)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	04/22	04/23	T/T (%)	N/N (%)	4T22	4T23	N/N (%)
Thép ống	43,625	49,209	(6.7)	12.8	261,440	209,262	(20.0)
Xuất khẩu	3,209	1,835	(17.6)	(42.8)	8,468	8,811	4.1
Nội địa	40,416	47,374	(6.2)	17.2	252,972	200,451	(20.8)
Thép tôn	30,791	32,818	49.7	6.6	136,497	102,520	(24.9)
Xuất khẩu	21,648	20,395	227.0	(5.8)	79,919	35,649	(55.4)
Nội địa	9,143	12,423	(20.8)	35.9	56,578	66,871	18.2
Thép xây dựng	297,776	214,204	(24.2)	(28.1)	1,638,078	1,083,820	(33.8)
Xuất khẩu	93,366	20,866	(50.2)	(77.7)	463,309	148,033	(68.0)
Nội địa	204,410	193,338	(19.6)	(5.4)	1,174,769	935,787	(20.3)
Thép cuộn	255,696	239,409	13.8	(6.4)	1,018,391	721,570	(29.1)
Xuất khẩu	0	113,775	277.8	n.a	35,473	169,379	377.5
Nội địa	255,696	125,634	(30.3)	(50.9)	982,918	552,191	(43.8)
Tổng	627,888	535,640	(5.6)	(14.7)	3,054,406	2,117,172	(30.7)
Xuất khẩu	118,223	156,871	94.8	32.7	587,169	361,872	(38.4)
Nội địa	509,665	378,769	(22.2)	(25.7)	2,467,237	1,755,300	(28.9)

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

(Tấn)

	Tháng				Cộng dồn		
	04/22	04/23	T/T (%)	N/N (%)	4T22	4T23	N/N (%)
Thép ống							
Sản xuất	59,384	43,224	(17.7)	(27.2)	251,736	201,690	(19.9)
Tồn kho	0	0	NA	NA			
Thép tôn							
Sản xuất	31,606	28,301	(10.1)	(10.5)	127,783	NA	NA
Tồn kho	0	0	NA	NA			
Thép xây dựng							
Sản xuất	401,069	214,572	(22.2)	(46.5)	1,686,247	1,090,292	(35.3)
Tồn kho	381,355	326,000	0.1	(14.5)			
Thép cuộn							
Sản xuất	252,551	269,778	24.7	6.8	NA	816,070	NA
Tồn kho	104,014	125,054	78.2	20.2			
Tổng							
Sản xuất	744,610	555,875	(3.5)	(25.3)	NA	NA	NA
Tồn kho	485,369	451,054	14.0	(7.1)			

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

Tổng quan công ty

Hòa Phát (HPG) là Tập đoàn sản xuất công nghiệp hàng đầu Việt Nam hoạt động trong 5 lĩnh vực kinh doanh chính: Sắt & thép; thép tấm & thép ống; bất động sản, nông nghiệp và đồ gia dụng.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 15/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 15/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Hòa Phát (HPG) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.