

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HSX: HPG)

TẬP TRUNG VÀO DÒNG THÉP CHẤT LƯỢNG CAO, PHỤC VỤ CÁC THỊ TRƯỜNG KHÓ TÍNH NHẤT

ĐIỂM CHÍNH CỦA ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

- ❖ **Đại hội cổ đông của Hòa Phát** diễn ra ngày 12/04 với sự góp mặt của nhiều nhà đầu tư, dưới sự chủ trì của ban chủ tịch gồm ông Trần Đình Long (Chủ tịch HĐQT), ông Nguyễn Việt Thắng (Thành viên HĐQT), ông Trần Tuấn Dương (Thành viên HĐQT).
- ❖ **Số lượng cổ đông duy trì ở mức cao:** Tính tới thời điểm trước đại hội đồng cổ đông, số lượng cổ đông của Hòa Phát đạt khoảng 170.000 cổ đông, là một trong những công ty có số lượng cổ đông nhiều nhất trên sàn.
- ❖ **Tổng doanh thu đạt khoảng 119 nghìn tỷ trong năm 2023 với lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 6.835 tỷ đồng** giảm lần lượt là 16% và 19% so với năm trước, chủ yếu do lĩnh vực kinh doanh thép giảm 22% lợi nhuận so với cùng kỳ, tuy nhiên doanh thu của mảng thép chiếm tới 94% doanh thu của tập đoàn. Trong năm 2024, đại hội đã thông qua kế hoạch kinh doanh là 140.000 tỷ đồng và 10.000 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Tính tới thời điểm hết quý I/2024, Hòa Phát ước đạt 31.000 tỷ đồng doanh thu và khoảng 2.800 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế.
- ❖ **Tỷ giá neo cao là thách thức với Hòa Phát trong thời gian vừa qua** trong quý I/2024 công ty đã phải trích lập dự phòng hơn 200 tỷ đồng do tỷ giá liên tục tăng mạnh, ước tính hiện tại công ty có khoảng 400 triệu USD tiền nợ vay. Do vậy trong thời gian tới đây, vấn đề về tỷ giá tiếp tục là vấn đề đáng lo ngại với Hòa Phát khi có thể bào mòn lợi nhuận của doanh nghiệp.
- ❖ **Phương án sử dụng lợi nhuận sau thuế 2023**, đại hội đồng cổ đông đã thông qua tất cả nội dung hợp; như kế hoạch kinh doanh; phương án phát hành cổ phiếu và cổ tức năm 2023 ở mức 10%; tỷ lệ trả cổ tức năm 2024 dự kiến tiếp tục duy trì ở mức 10.

Ngô Công Bình

Email: binhnc@cts.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

THÔNG TIN CỔ PHIẾU (12/04/2024)

Số lượng CP niêm yết	5.814.785.700
Số lượng CP lưu hành	5.814.785.700
Vốn hóa (tỷ VND)	173.862,6 tỷ
Biến động giá 52 tuần	50,3%
KLGDTB 10 phiên	~2 tr
% sở hữu nước ngoài	24,53%
Room nước ngoài còn lại	N/A

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Nợ/VCSH	0,83
ROCE	10,15
P/E	25,44
P/S	1,46
P/B	1,69
EPS	1.175

Đồ thị giá



(Nguồn: FiinPro, CafeF, CTS tổng hợp)

- ❖ **Tình hình triển khai các dự án năm 2024**, do yêu cầu về tiến độ cũng như chất lượng sản phẩm đầu ra, Trong giai đoạn 5-10 năm tới, Hòa Phát xác định tập trung nguồn lực vào sản xuất thép, và từ bỏ một số mảng không phải là lợi thế của doanh nghiệp.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì thị trường bất động sản hiện tại vẫn đang chưa khởi sắc ngoài ra vĩ mô thế giới cũng chưa được như kỳ vọng, biến động tỷ giá, lãi suất** khiến cho hoạt động sản xuất kinh doanh của Hòa Phát chưa thể khởi sắc được ngay trong thời gian tới. Trên cơ sở đó, công ty cần phải theo dõi sát diễn biến thị trường để điều hành sản xuất kinh doanh cho phù hợp, cũng như kế hoạch được đề ra.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì sau khi Dung Quất 2 đi vào hoạt động**, doanh thu của Hòa Phát có thể tăng lên đến 50.000-70.000 tỷ/năm, tiệm cận với mức 200.000 tỷ/năm trong năm 2025, và sẽ nâng tỷ trọng trong doanh thu của cả tập đoàn ở nhóm thép lên đến 95%, từ mức 85%-90% trong những năm trước đây (bao gồm cả chăn nuôi, bất động sản)
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì Hòa Phát đang tập trung nguồn lực nghiên cứu** các dòng thép chất lượng cao, phục vụ thị trường như tôn silic để cho ra thép dùng trong mô tơ điện (hiện chưa có công ty nào ở Việt Nam sản xuất thành công), ngoài ra thép đường ray cũng đang được nghiên cứu sản xuất để phục vụ cho đường sắt cao tốc Bắc – Nam thời gian tới đây.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì mảng bất động sản**, Hòa Phát không có ý định mở rộng, mà chỉ tập trung hoàn thành các dự án đã có đầy đủ hồ sơ pháp lý, cơ sở hạ tầng. Đồng thời, Hòa Phát cũng sẽ chỉ tập trung vào phát triển Bất động sản Khu Công Nghiệp trong thời gian tới bao gồm KCN Phố Nối A, KCN Hòa Mạc, KCN Yên Mỹ
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT liên quan tới dự án Dung Quất 2**, dự án có vốn đầu tư lên tới 85.000 tỷ đồng với công suất thiết kế đạt 5,6 triệu tấn thép cuộn cán nóng HRC chất lượng cao/năm. Dự kiến khi đi vào hoạt động trong năm 2025, tổng năng lực sản xuất HRC của Hòa Phát tăng lên 8,6 triệu/tấn.

- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì việc chống bán phá giá HRC là cần thiết** do không thể chấp nhận việc thép nhập khẩu lớn hơn rất nhiều so với sản xuất trong nước. Thời gian qua, trong nước sản xuất được 6,7 triệu tấn nhưng nhập khẩu lên tới 9,6 triệu tấn. Gây ảnh hưởng nặng nề cho những doanh nghiệp đầu ngành như Hòa Phát. Thông lệ quốc tế tại các thị trường như Indonesia hay Thái Lan, việc khởi kiện chống bán phá giá là hết sức bình thường, và các nước họ áp dụng chế tài về thuế nhập khẩu để bảo vệ các doanh nghiệp nội địa.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo ông Trần Đình Long chia sẻ** ông đang rút dần khỏi Hòa Phát do vấn đề tuổi tác, thế hệ sau sẽ kế thừa những di sản và tiếp tục phát huy những gì mà thế hệ đi trước đã làm.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì trong thời gian tới** Hòa Phát không có kế hoạch sử dụng nhiều nguồn vốn vay do nhận thấy những rủi ro nhất định từ việc đi vay, duy trì ở mức dưới 50%.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì mảng sản xuất Container** đã hoàn thành dây chuyền sản xuất, và dự kiến có thể bán hàng trong năm 2025. Và tầm nhìn của tập đoàn đối với mảng sản xuất này là từ 20-30 năm.

Đánh giá nhanh của VietinBank Securities Research

Theo kế hoạch của Hòa Phát (HPG), doanh thu năm 2024 là khoảng 140.000 tỷ. Lợi nhuận sau thuế là 10.000 tỷ đồng, tăng mạnh so với năm 2023. Do vậy, chúng tôi ước tính EPS của công ty năm 2024 sẽ cải thiện đáng kể so với năm 2023 (2023: đạt khoảng 1.175) đồng, tương đương với P/E hiện tại của HPG khoảng 25,44.

Chúng tôi cũng dự báo triển vọng doanh thu/lợi nhuận của năm 2024 của Hòa Phát sẽ cải thiện so với năm 2023 do:

Doanh số bán hàng về thép dự kiến sẽ phục hồi so với năm 2023 (2023 có thể là đáy lợi nhuận của nhóm ngành thép) ngoài ra thị trường bất động sản cũng đang có tín hiệu hồi phục trở lại, đặc biệt là nhóm xây dựng (chiếm khoảng 40% thị phần của thép).

Dung Quất 2 sẽ là động lực tăng trưởng của Hòa Phát trong thời gian tới, theo chúng tôi ước tính doanh thu của

Hòa Phát từ năm 2025 trở đi sẽ đạt khoảng 200.000-230.000 tỷ, trong đó doanh thu từ Dung Quất 2 đóng góp trọng yếu vào tổng doanh thu của các tập đoàn, với vị thế là một doanh nghiệp đầu ngành sản xuất thép, Hòa Phát sẽ có nhiều cơ hội để gia tăng thị phần trong nước, cũng như xuất khẩu các mặt hàng về thép sang nhiều nước trên thế giới.

Tuy nhiên chúng tôi cho rằng tình trạng thị trường bất động mặc dù có tín hiệu khởi sắc, nhưng chưa quá rõ ràng, chưa bùng nổ, trong thời gian tới sẽ khó khăn, và có thể kéo dài sang năm 2025 do vậy nhu cầu về thép trong thời gian tới có thể chưa đạt được như kỳ vọng, gây ảnh hưởng tới doanh thu, lợi nhuận của các doanh nghiệp thép nói chung cũng như Hòa Phát nói riêng..

Từ các luận điểm trên chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh của HPG đặt ra cho năm 2024 là tương đối phù hợp với bối cảnh kinh tế Việt Nam hiện tại, cũng như thị trường bất động sản hiện tại (một trong những nhóm ngành ảnh hưởng khá lớn tới nhóm ngành thép), nhiều khả năng doanh nghiệp sẽ hoàn thành được mục tiêu đề ra trong năm 2024.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2022 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.