

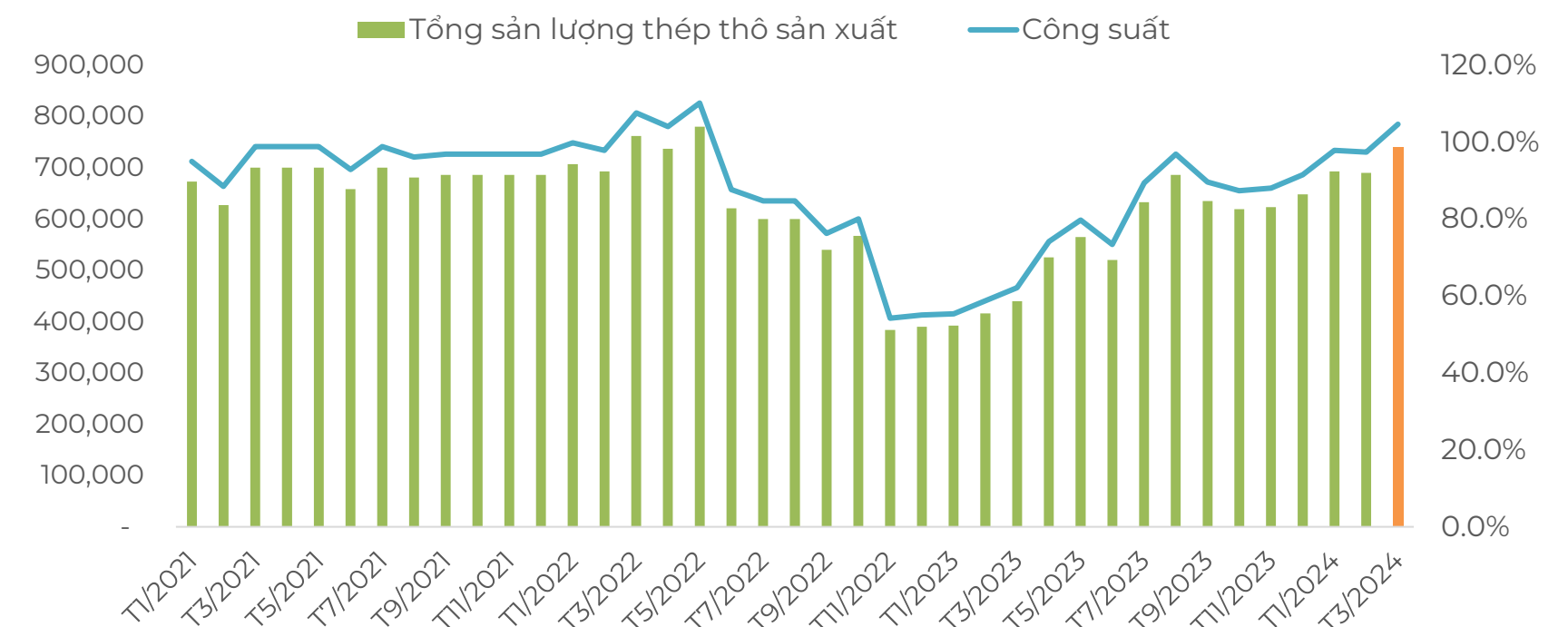
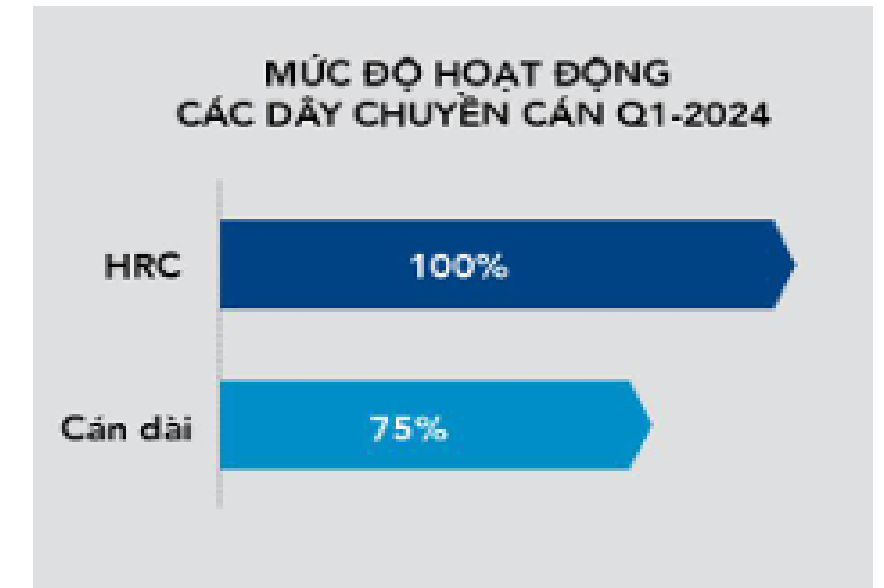
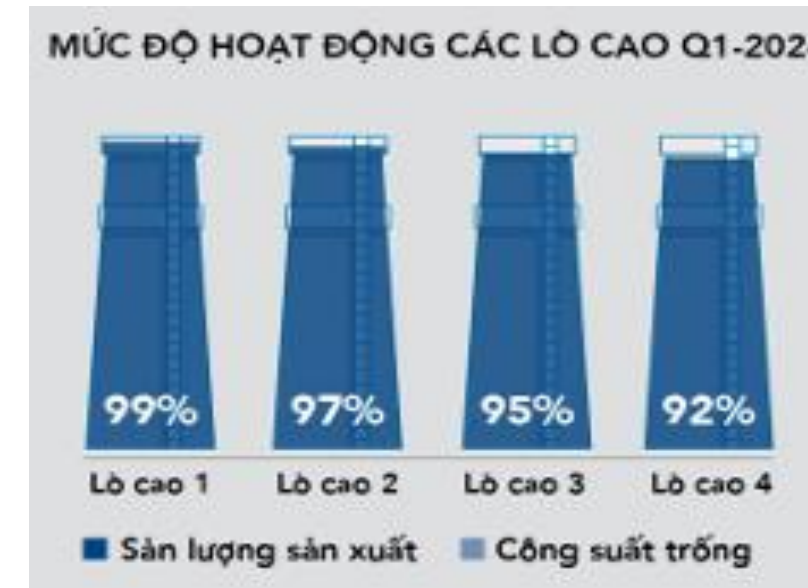
# CẬP NHẬT ĐHCĐ HOÀ PHÁT 2024 VÀ CHUYỂN THĂM NHÀ MÁY DUNG QUẤT 2 (HSX: HPG)

# CẬP NHẬT KQKD QUÝ I

## Tăng công suất đẩy lượng tồn kho cũ giá cao

- Lợi nhuận quý I đạt 2.896 tỷ đồng trong Quý I, đạt 28.7% kế hoạch năm với sự đóng góp 90% từ mảng gang thép và sản xuất thép.
- Các lò cao hầu như đều trong mức độ hoạt động tối đa công suất và sản lượng sản xuất vượt cả công suất thiết kế ban đầu. Đặc biệt sản lượng bán hàng rất đáng kể.
- Đồng thời, Hoà Phát đẩy được lượng hàng tồn kho giá cao vào thời điểm nguyên liệu đầu vào tăng mạnh. Điều này sẽ khiến cho Quý 1,2 năm 2025 sẽ có con số tăng trưởng ấn tượng.

→ Chỉ cần nhìn vào sản lượng, cũng có thể thấy rằng thời điểm khó nhất của ngành thép và Hoà Phát đã đi qua.



# HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

## Doanh nghiệp dồn lực hoàn toàn vào sản xuất thép

- o Theo lãnh đạo chia sẻ, cũng như nhìn vào những gì HPG đang thực hiện, doanh nghiệp sẽ toàn tâm vào mảng thép trước khi mở rộng kinh doanh. KLH Dung Quất 2 chính là câu trả lời cho điều này.
- o Với ước tính thời điểm nhu cầu thép sẽ vào cao điểm, trùng với thời điểm nhà máy Dung Quất 2 bắt đầu đi vào hoạt động full công suất – từ cuối 2025, đầu 2026. Thời điểm hiện tại việc cạnh tranh khốc liệt với thép Trung Quốc, tuy nhiên thời điểm vàng cũng đang tới rất gần và HPG đang dồn toàn bộ nguồn lực của mình để đón đầu.



# HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

## Nông nghiệp giữ đà tăng trưởng nhờ kỳ vọng giá heo

- Hoà Phát đã tối ưu hoá các trang trại chăn nuôi hiện có, giúp lợi nhuận nhóm nông nghiệp tăng 236% cả năm 2023 tăng 236% so với năm 2022.
- Trong năm 2024, mảng nông nghiệp đối diện phải đối diện với cả khó khăn và thuận lợi:
  - **Khó khăn đối với chăn nuôi gia cầm:** giá trứng tại thị trường Việt Nam đang ở mức rất thấp.
  - **Thuận lợi với chăn nuôi heo:** giá thịt dự kiến sẽ tăng và ở duy trì ở mức cao trong năm nay

→ Mảng nông nghiệp trong năm 2024 dự báo sẽ chỉ tăng trưởng ổn định.

### LĨNH VỰC HOẠT ĐỘNG – NÔNG NGHIỆP



- ▶ **THỨC ĂN CHĂN NUÔI**  
02 Nhà máy tại Hưng Yên và Đồng Nai  
Công suất: 600.000 tấn/năm  
Thương hiệu: HPFeeds, Big Boss
- ▶ **CHĂN NUÔI HEO**  
Yên Bái, Bắc Giang, Hòa Bình, Thái Bình  
Bình Phước, Hải Phòng, Vĩnh Phúc, Hà Nội  
Hưng Yên  
Công suất: 600.000 con/năm
- ▶ **CHĂN NUÔI BÒ ÚC**  
Thái Bình, Đồng Nai & Quảng Bình  
Công suất hàng năm: 150.000 con/năm
- ▶ **CHĂN NUÔI GIA CẦM**  
Trang trại: Phú Thọ  
Công suất: 300 triệu quả/năm



# HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

## Các mảng còn lại: Tăng trưởng ổn định

### Gia dụng điện máy

Định hướng trở thành nhà sản xuất điện máy gia dụng lớn nhất Việt Nam, Hòa Phát tiếp tục đầu tư bài bản vào ngành hàng điện máy gia dụng. Với ba nhà máy ở Hưng Yên, Hà Nam và Phú Mỹ, HPG sẽ tiếp tục mở rộng thị phần ở trong năm 2024.



### Bất động sản

Mảng Bất động sản dự kiến sẽ trở thành mũi nhọn của Hoà Phát sau khi bão hoà thị phần thép tại Việt Nam. Hiện tại Tập đoàn không mở rộng, tập trung phát triển các dự án khu công nghiệp. Dự án nhà ở KĐT chỉ làm khi có pháp lý đầy đủ

**▶ KHU ĐÔ THỊ - ĐẠI ĐÔ THỊ**

<b>Phố Nối A (565ha) – Yên Mỹ II (97.5ha)</b> Diện tích đất: 662.5 ha Tỷ lệ lấp đầy: 92% Vị trí: Hưng Yên	<b>Dự án Hòa Mạc</b> Diện tích: 131 ha Tỷ lệ lấp đầy: 90% Vị trí: Hà Nam
--	---

---

**Dự án mới:**  
Yên Mỹ II mở rộng diện tích 216ha  
Phố Nối A mở rộng diện tích 92.5ha

---

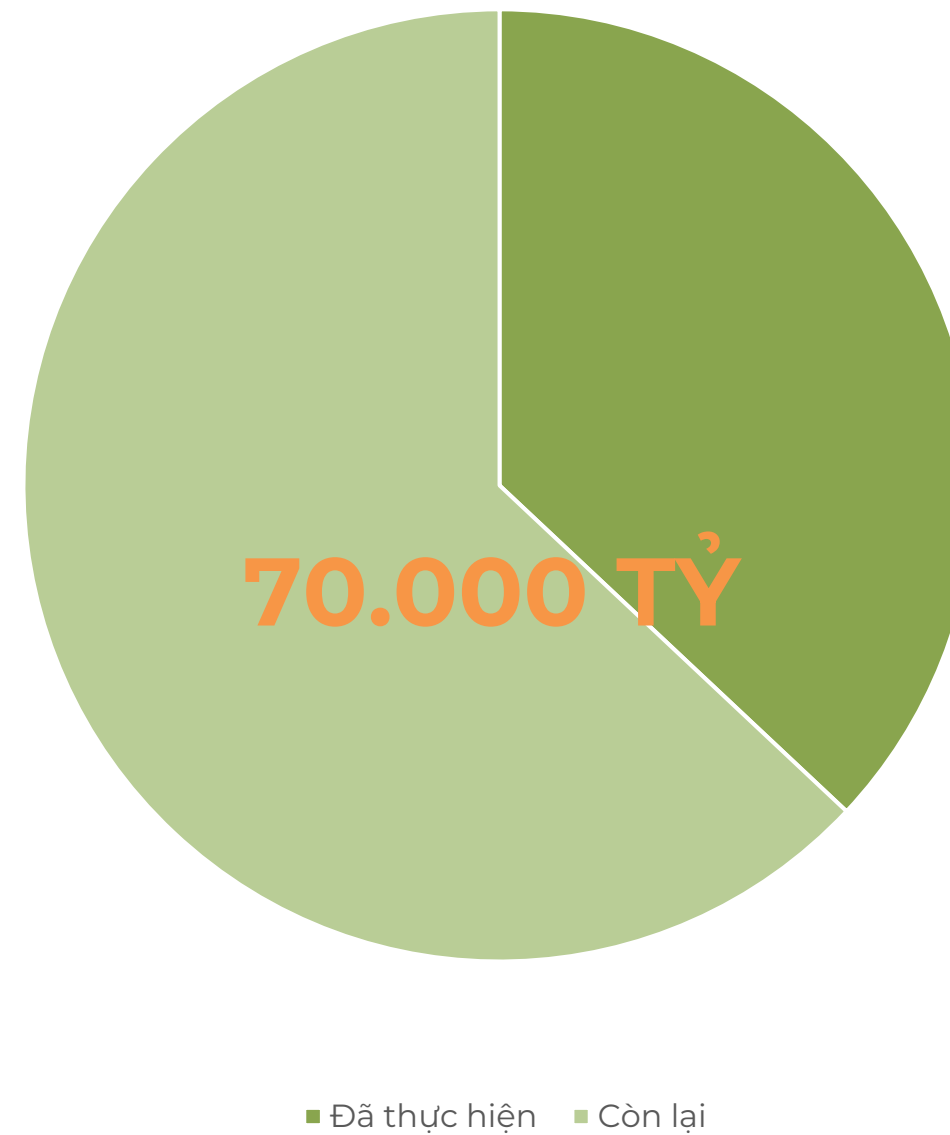
**Dự án Bắc Phố Nối tại Hưng Yên – Dự án Khu căn hộ với 2 giai đoạn**  
Diện tích: 262 Ha  
Loại: Khu phức hợp trung tâm thương mại, văn phòng, căn hộ và biệt thự

# NHÀ MÁY DUNG QUẤT 2

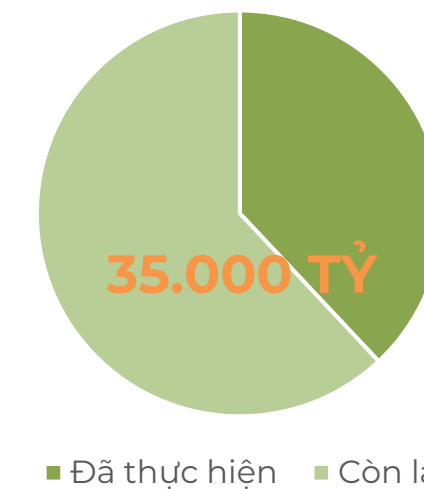
## Cú đấm thép của Hoà Phát

- o Tổng vốn đầu tư 70.000 tỷ (~ 3 tỷ USD), với 50% vốn tự có và 50% vốn vay từ 8 ngân hàng lớn của Việt Nam, Vietcombank làm đầu mối.
- o Tiến độ thực hiện khoảng 45% vào cuối quý 1/2024. Trong đó hoàn thành >90% GPMB và xây dựng các nhà máy chính, hơn 50% kết cấu thép toàn dự án. Tiến độ dự kiến trong điều kiện thuận lợi: Tháng 9 chạy thử, tháng 12 bắt đầu đưa vào vận hành chính thức và mất từ 2-3 năm để vận hành tối đa công suất.
- o Sau chuyến thăm, chúng tôi cho rằng việc xây dựng vẫn đang được giữ đúng tiến độ, để kịp thời đón đầu chu kỳ thép tiếp theo.

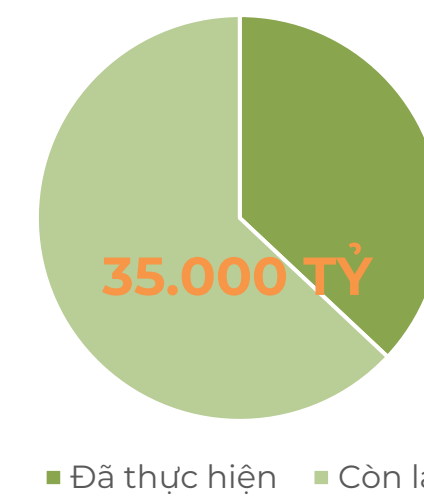
TIẾN ĐỘ GIẢI NGÂN KLH DQ2



TIẾN ĐỘ GIẢI NGÂN XÂY DỰNG



TIẾN ĐỘ GIẢI NGÂN MÁY MÓC

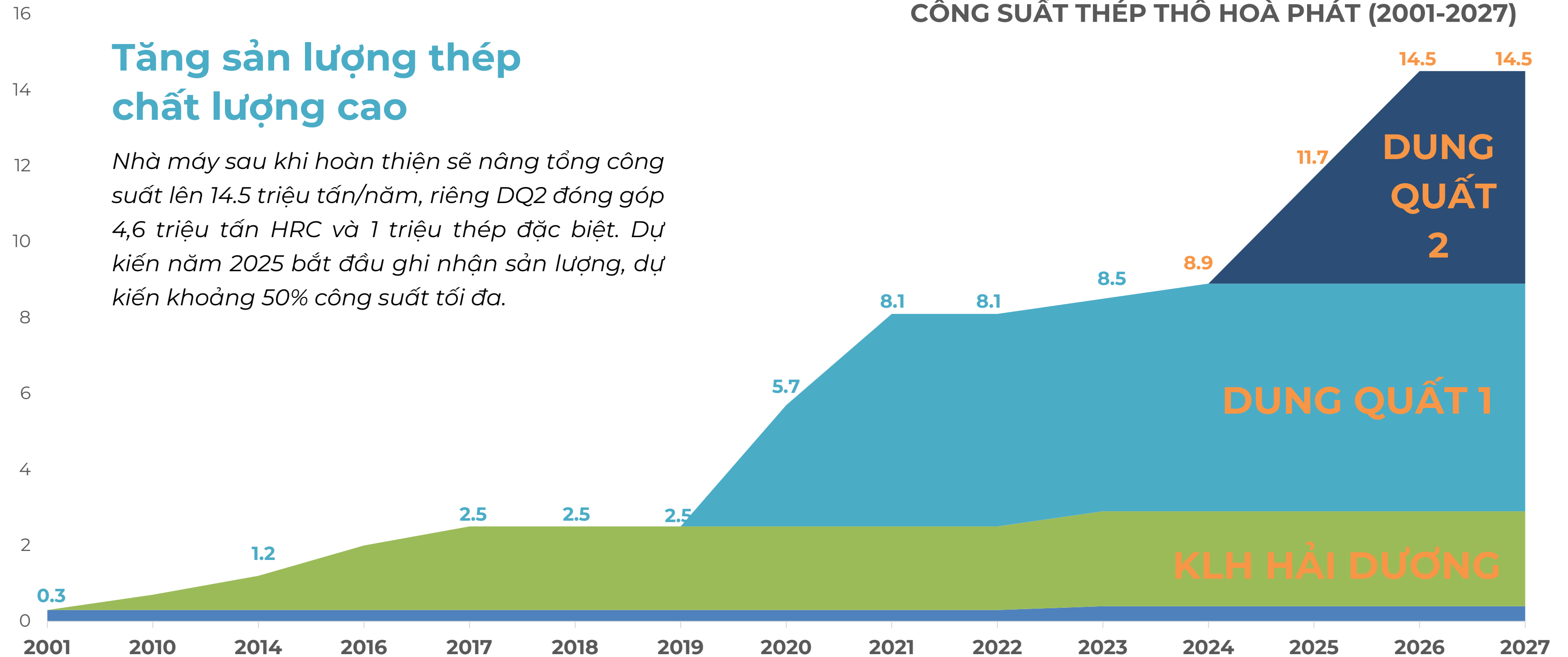


# NHÀ MÁY DUNG QUẤT 2

CÔNG SUẤT THÉP THÔ HOÀ PHÁT (2001-2027)

## Tăng sản lượng thép chất lượng cao

Nhà máy sau khi hoàn thiện sẽ nâng tổng công suất lên 14.5 triệu tấn/năm, riêng DQ2 đóng góp 4,6 triệu tấn HRC và 1 triệu thép đặc biệt. Dự kiến năm 2025 bắt đầu ghi nhận sản lượng, dự kiến khoảng 50% công suất tối đa.



# DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

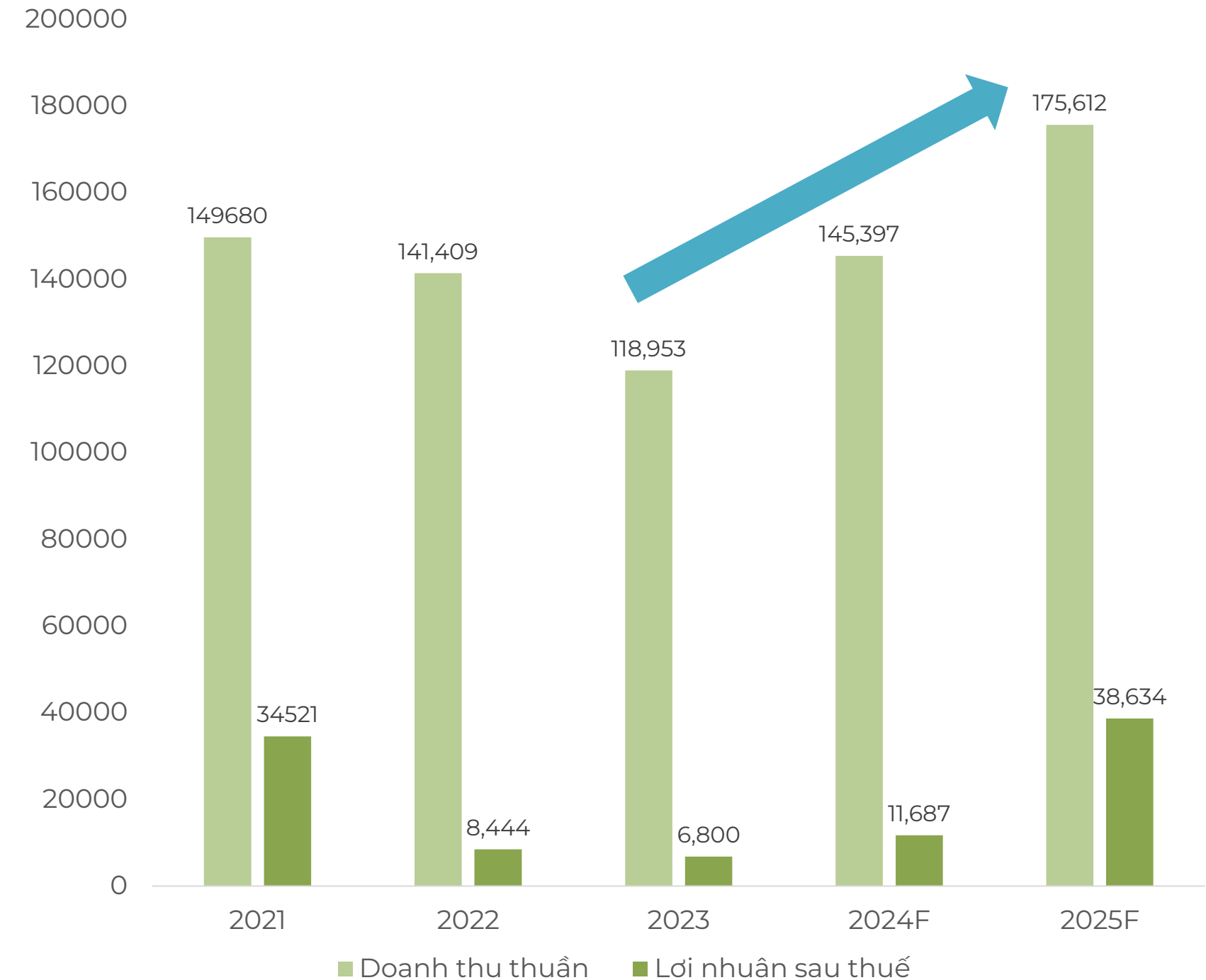
## Dự phóng

- Nhà máy Dung Quất 2 thực hiện đúng tiến độ, các mảng khác của doanh nghiệp ổn định. KQKD 2024 tăng trưởng thấp, bắt đầu tăng trưởng rõ nét từ 2025.
- Sau giai đoạn tập trung vào Dung Quất 2, doanh nghiệp sẽ bắt đầu mở rộng kinh doanh các mảng khác như: tôn silic, thép đường ray cho CTBN, tập trung mảng bất động sản...

## Rủi ro

- Doanh nghiệp gặp khó khăn với thép Trung Quốc khi Nhà nước không áp dụng thuế CBPG.
- Nền kinh tế Việt Nam và Thế giới hồi phục chậm, kéo theo thị trường BĐS tiếp tục đóng băng.

## DỰ PHÓNG





# ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	20%	8.400
DCF	80%	26.400
<b>Giá mục tiêu</b>		<b>34.800</b>

Chúng tôi định giá HPG dựa trên 2 phương pháp là DCF và P/E với tỷ lệ 80:20. Giá trị cổ phiếu theo 2 phương pháp có giá trị bình quân là 34.800 VNĐ/CP, cao hơn 17% so với mức giá 29.950 đồng của ngày 12/04/2023. Do đó chúng tôi khuyến nghị MUA VÀO đối với cổ phiếu HPG cho mục tiêu dài hạn.

AAS Research đưa ra khuyến nghị

**MUA VÀO**

đối với cổ phiếu HPG

**GIÁ MỤC TIÊU: 34.800VNĐ/CP**

