



CTCP Tập đoàn Hòa Phát (MÃ CK: HPG)

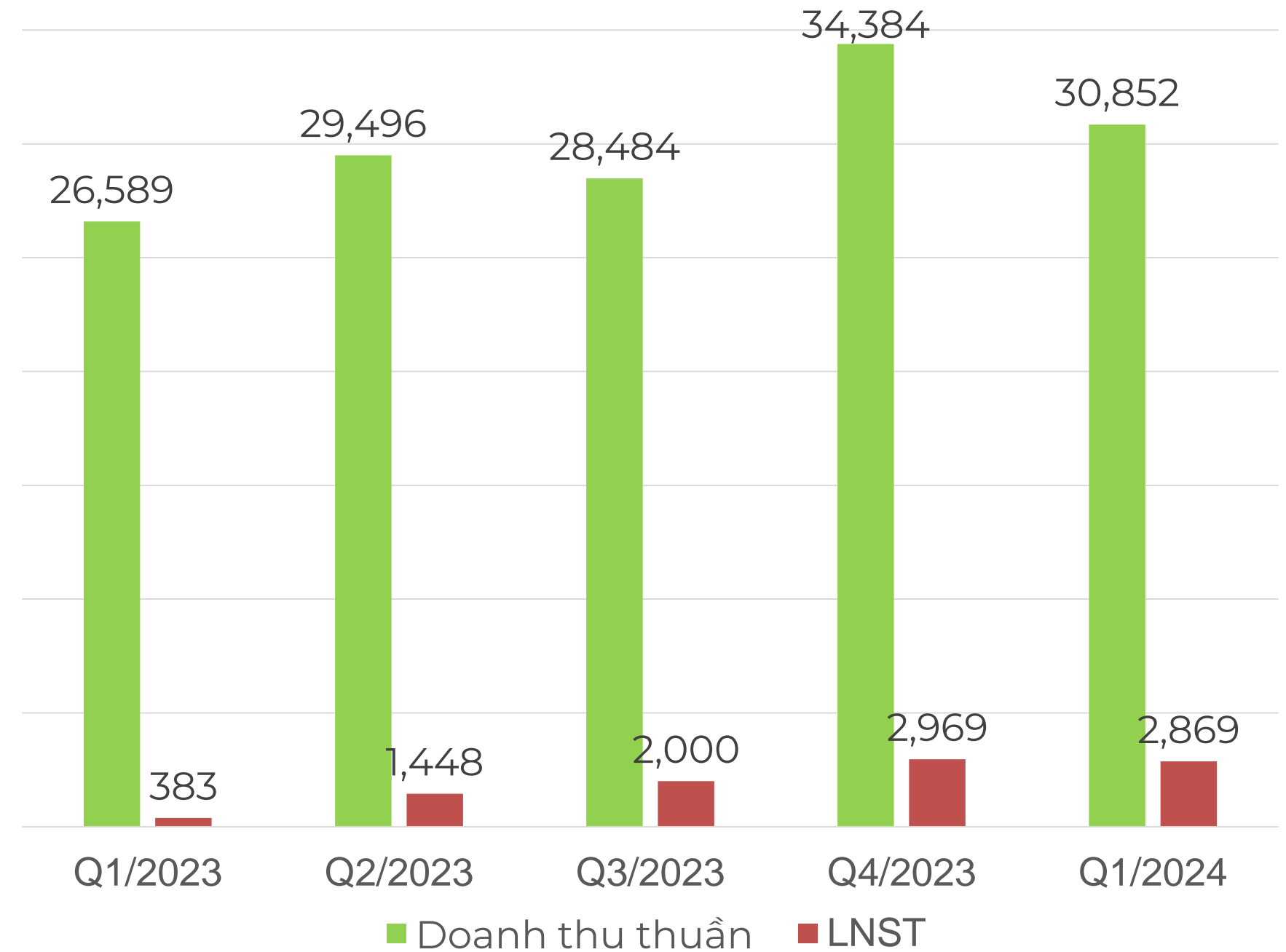
CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

Kết quả kinh doanh

Phục hồi

Trong Q1/2024, HPG đạt doanh thu 30,852 tỷ tăng trưởng 16% YoY và lợi nhuận 2,869 tỷ tăng trưởng 649% YoY.

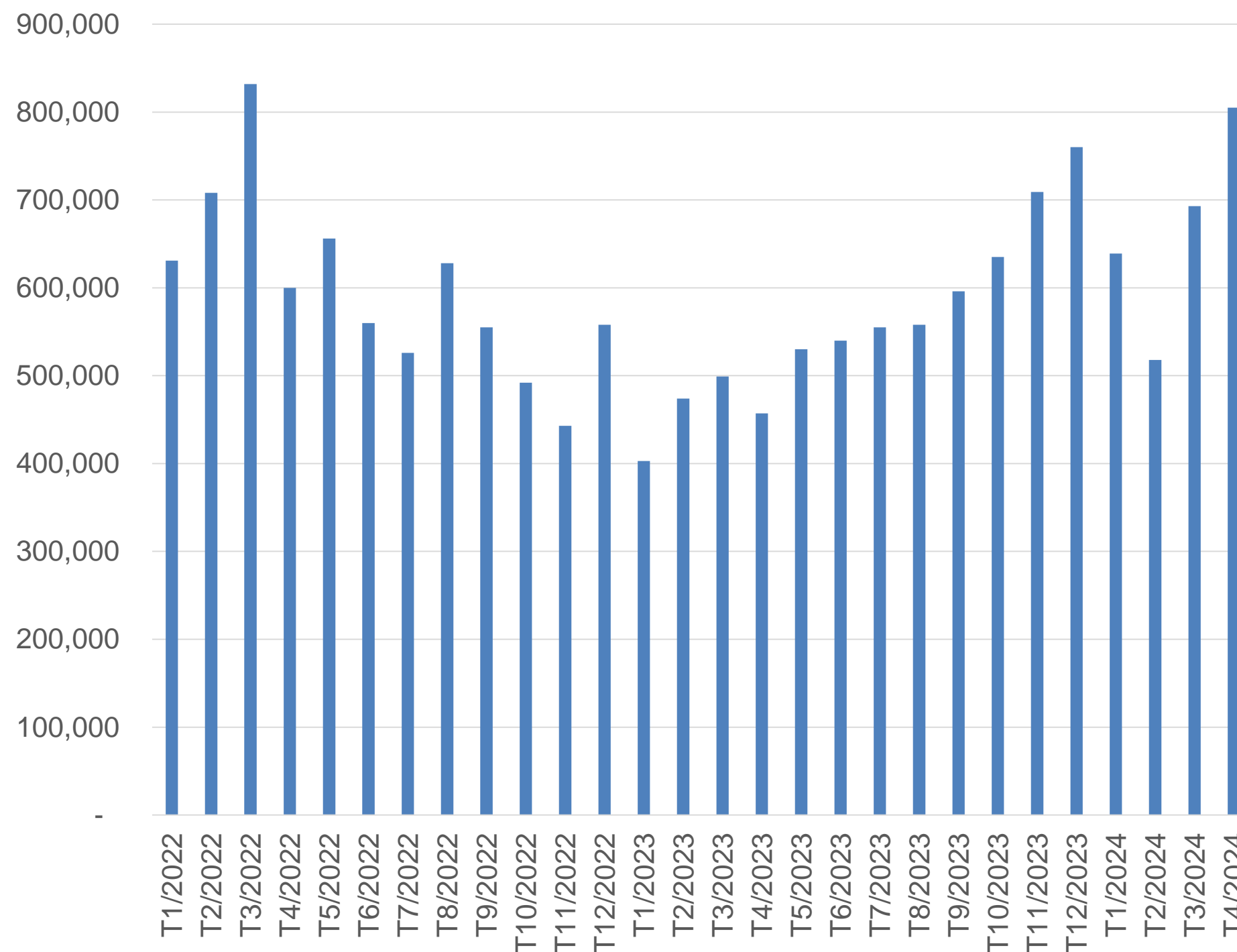
Đà phục hồi mạnh của HPG do cùng kỳ năm ngoái nền thấp và được hưởng lợi lớn nhờ chính sách thúc đẩy đầu tư công của chính phủ.



Tổng sản lượng tiêu thụ

Bùng nổ

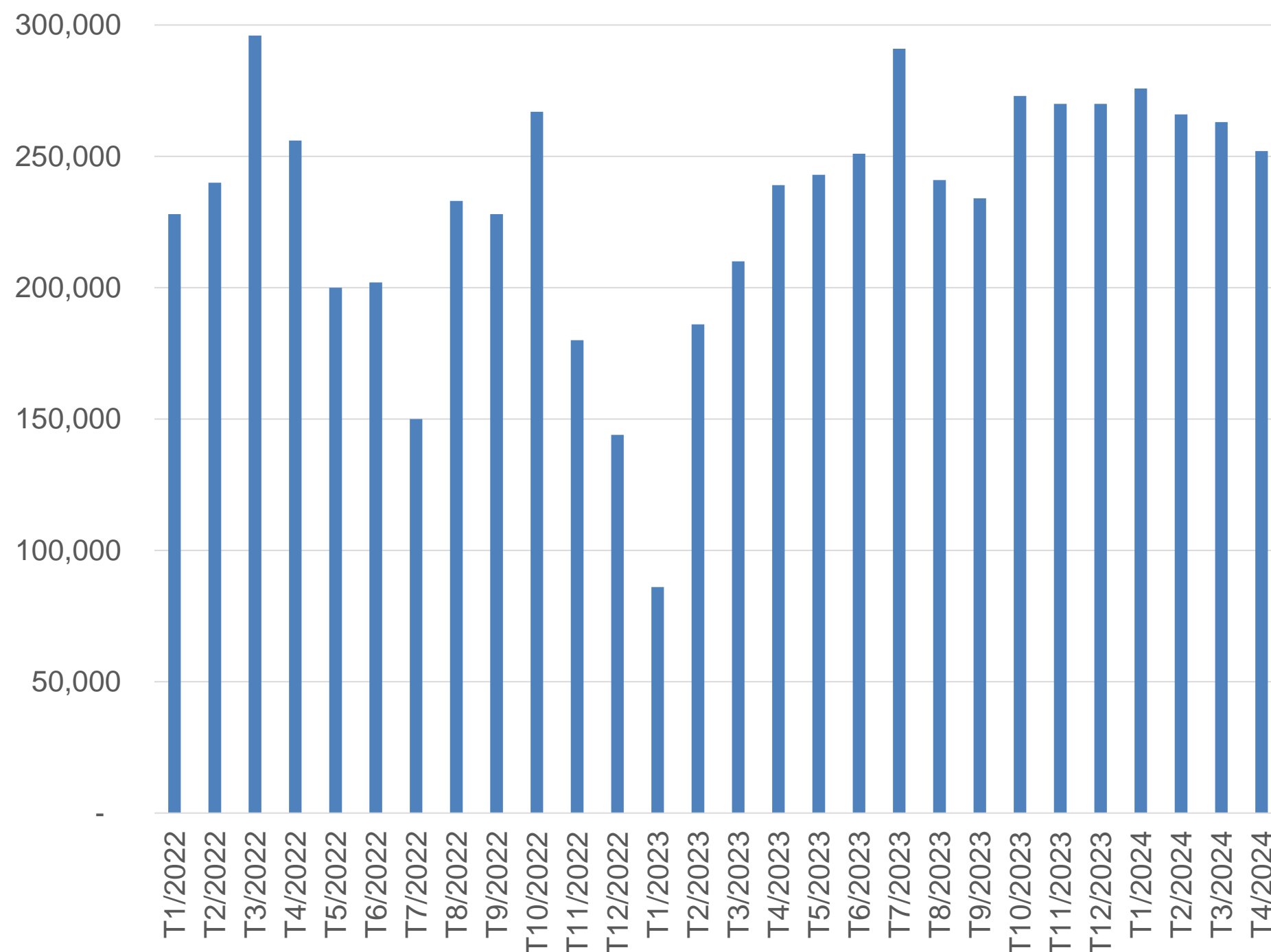
Tại tháng 4/2024, HPG đã bán được 805,000 tấn thép các loại (thép xây dựng, HRC, ống thép) cao thứ 2 trong lịch sử. Trong khi công suất sản xuất của Hòa Phát chỉ đạt xấp xỉ 710,000 tấn/tháng. Có thể nói đây là con số rất ấn tượng, vượt mọi kỳ vọng của thị trường. Tất cả các nhà máy của HPG đều phải chạy tối đa và vượt nhẹ công suất.



Tiêu thụ HRC

Tìm thị trường mới

Sản lượng HRC mang tính chất ổn định, trung bình 250,000 tấn/ tháng và chủ yếu đi các thị trường xuất khẩu khu vực Đông Nam Á. HPG đang tìm kiếm mở rộng các thị trường, đa dạng hóa khách hàng. Ngoài ra dự án Dung Quất 2 sau khi hoàn thành sẽ cung cấp lượng lớn sản phẩm HRC nữa sẽ cần phải tích cực triển khai công tác làm thị trường nước ngoài hơn nữa.

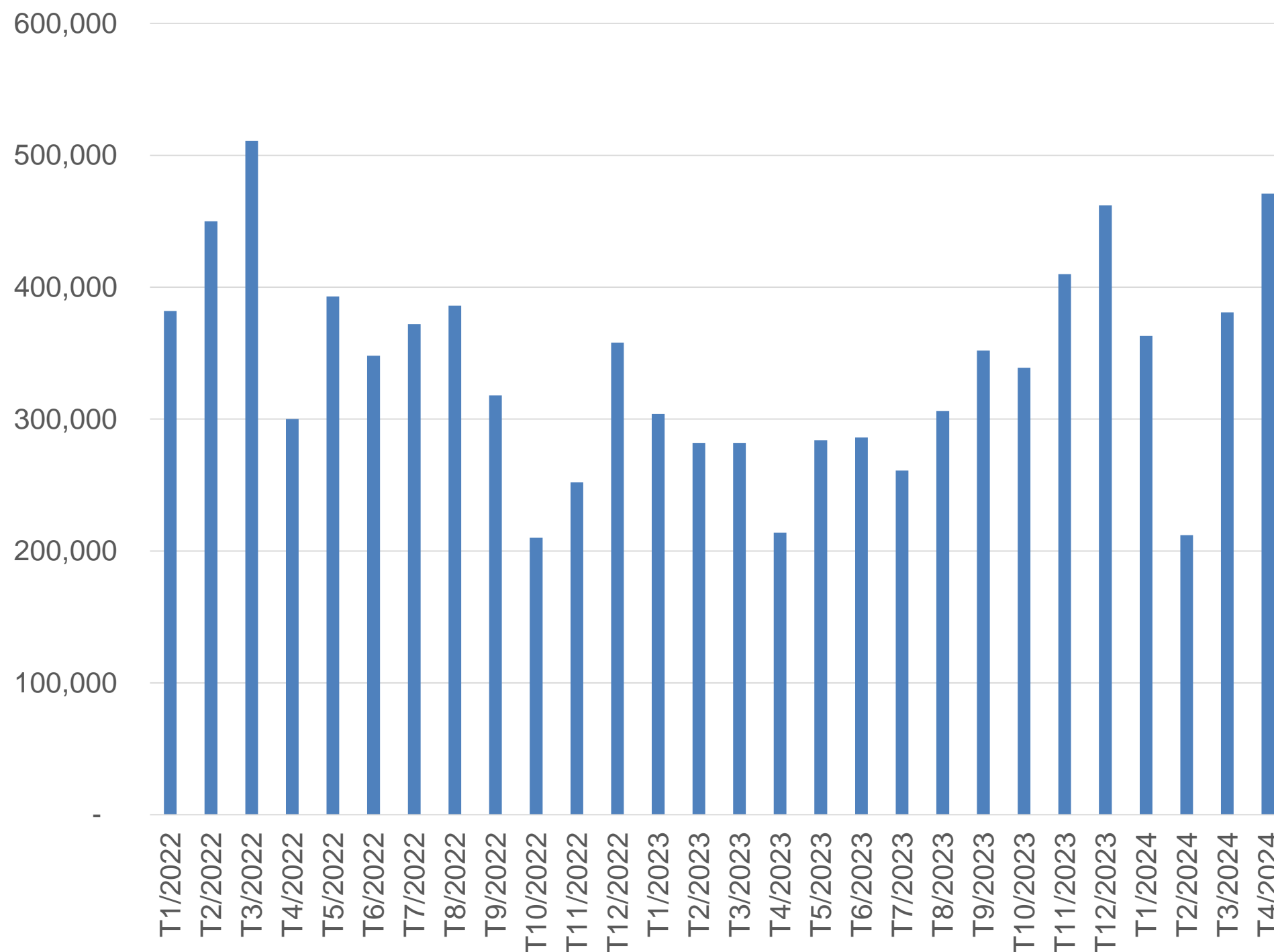


Tiêu thụ thép xây dựng

Hưởng lợi

Tiêu thụ thép xây dựng của HPG trong tháng 4 rất tốt, đạt 471,000 tấn cũng cao thứ 2 so với lịch sử. Đà tăng hưởng lợi lớn nhờ 3 yếu tố:

- 1) Chính sách đẩy mạnh đầu tư công
- 2) Thị trường bất động sản phục hồi
- 3) Nhiều doanh nghiệp nhỏ có dấu hiệu suy yếu, phá sản, đóng lò như Pomina (công suất thiết kế 2.6 triệu tấn/ năm bằng 30% HPG mà doanh thu chỉ có 300 tỷ), ...



Nhà máy Dung Quất 2

Đúng tiến độ

Đối với dự án nhà máy thép Dung Quất 2, đích thân chủ tịch Trần Đình Long xuống kiểm tra tiến độ định kỳ hàng tuần.

Dự kiến trong Q4/2024 sẽ thử nghiệm sản phẩm và vận hành thương mại chính thức từ Q1/2025.

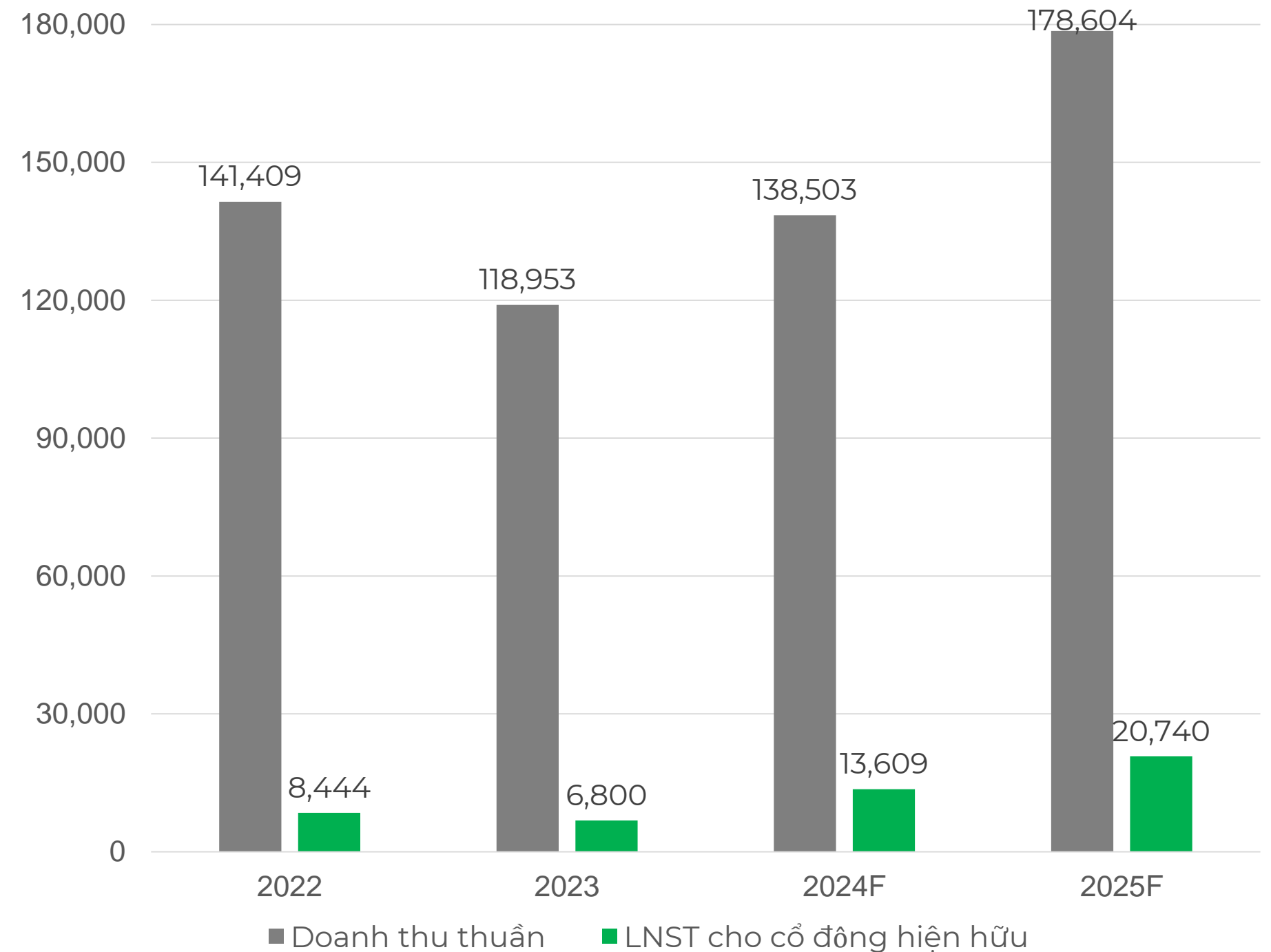
Dung Quất 2 sẽ bổ sung thêm 5.6 triệu tấn HRC/năm và nâng tổng công suất Hòa Phát lên 14.5 triệu tấn thép thô/năm trở thành doanh nghiệp thép lớn top 30 trên toàn thế giới.



Dự phóng

Triển vọng tích cực

AAS Research dự báo lợi nhuận năm 2024 phục hồi về mức 13,609 tỷ tăng trưởng 100% và doanh thu tăng trưởng 17% so với năm trước. Sang đến năm 2025, HPG vẫn tiếp tục đà tăng trưởng 2 con số cao khi doanh thu đạt 178,604 tỷ tăng trưởng 29% và lợi nhuận đạt 592 tỷ tăng trưởng 52%.



Định giá

Tổng hợp định giá

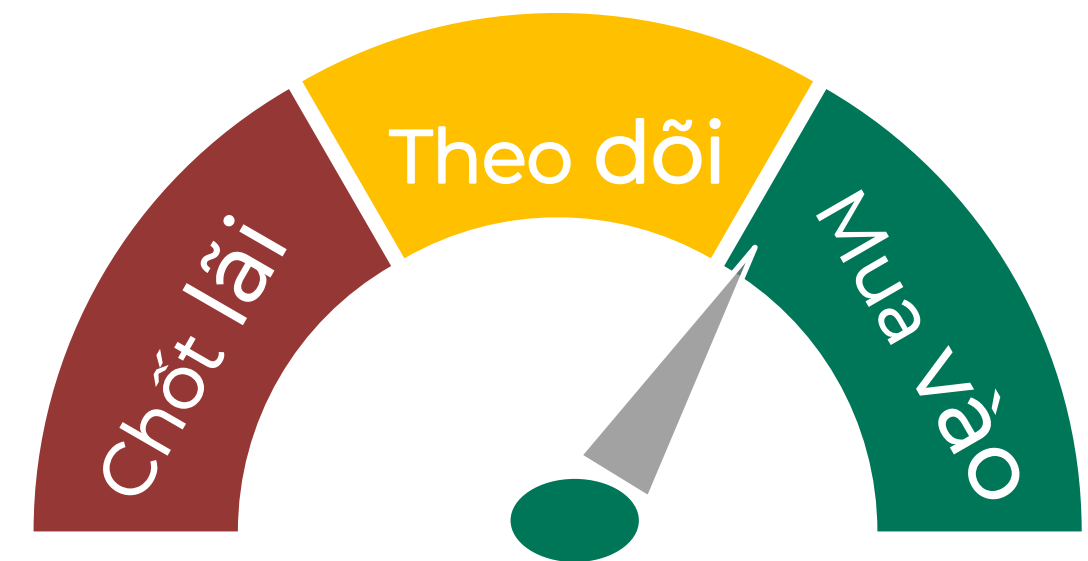
	Phương pháp	Tỷ trọng	Giá trị
HPG	DCF	50%	21,954
	P/E	50%	15,451
Giá mục tiêu (làm tròn, đồng/ cổ phiếu)			37,400

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu HPG

GIÁ MỤC TIÊU: 37,400VNĐ/CP







Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

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

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

