

## Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG: HOSE)

### Chuyên viên phân tích:

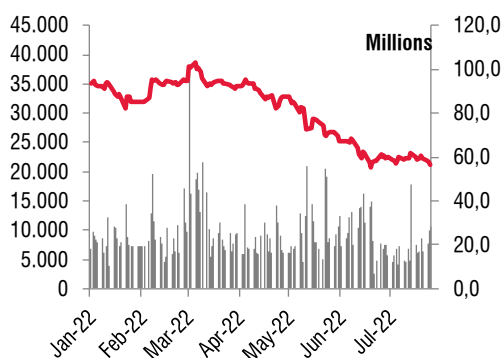
Đào Minh Châu, CFA (Mr.)

chaudm@ssi.com.vn

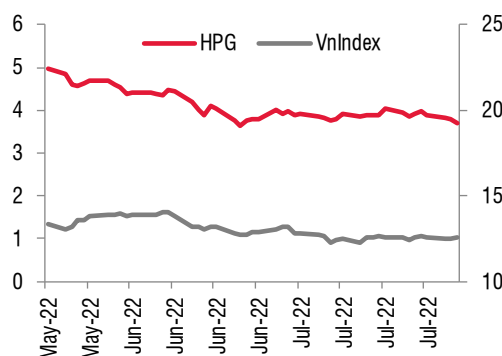
### Thông số cơ bản

Giá	21.250
Vốn hóa (tỷ VND)	123.564
Số lượng CP lưu hành	5.814.786.000
KLGD TB 3T	24.436.260
GTGD TB 3T (tỷ VND)	629,43
P/E	3,71
P/B	1,25
ROE	40,4%
ROA	22,0%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	20,46%
Room NĐTNN	29%
Free-float	54,3%

### Biên động giá cổ phiếu



### P/E so sánh



## Cập nhật nhanh KQKD quý 2/năm 2022

HPG đã công bố KQKD quý 2/2022, trong đó doanh thu tăng 7% so với cùng kỳ nhưng lợi nhuận ròng giảm 59% so với cùng kỳ xuống còn 4.023 nghìn tỷ đồng, thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi. Việc lợi nhuận giảm mạnh có thể do biên lợi nhuận thu hẹp trong bối cảnh giá thép giảm và chi phí đầu vào tăng lên, đặc biệt là giá than cốc.

**Sản lượng thép chứng lại do nhu cầu trong nước yếu:** Sản lượng thép xây dựng của HPG ghi nhận mức tăng trưởng khiêm tốn là 6% so với cùng kỳ, đạt 1,04 triệu tấn, nhờ vào sản lượng xuất khẩu tăng trưởng 40% so với cùng kỳ trong quý 2/2022. Đây là kết quả đáng khích lệ, đặc biệt trong bối cảnh tiêu thụ toàn ngành giảm 10% so với cùng kỳ. HPG phải đối mặt với nhiều thách thức trong quý, bao gồm hoạt động xây dựng chứng lại do giá vật liệu xây dựng cao, việc giá thép giảm khiến các nhà phân phối giảm lượng hàng tồn kho, cùng với đó là sự giảm tốc của thị trường bất động sản đã ảnh hưởng đến nhu cầu toàn thị trường. Dầu vậy, HPG đã nỗ lực tăng thị phần lên 36,25% trong nửa đầu năm 2022 so với 32,4% vào năm 2021.

Mặt khác, sản lượng HRC của công ty giảm nhẹ xuống còn 658 nghìn tấn (giảm 1,3% so với cùng kỳ), trong khi sản lượng của các phân khúc thép khác như phôi thép và thép ống giảm đáng kể, lần lượt ở mức 47% và 17% so với cùng kỳ.

**Tỷ suất lợi nhuận ròng giảm xuống 10,7%, thấp nhất kể từ quý 1/2020.** Nguyên nhân chủ yếu là do giá thép xây dựng giảm hơn 10% so với mức đỉnh hồi tháng 3 và giá than cốc ước tính tăng khoảng 150% so với cùng kỳ.

Lũy kế, doanh thu của HPG trong 6 tháng đầu năm 2022 tăng 24% so với cùng kỳ, đạt 82,12 nghìn tỷ đồng, trong khi lợi nhuận ròng giảm 27% so với cùng kỳ, xuống 12,23 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 49% kế hoạch năm.

### Ước tính lợi nhuận và luận điểm đầu tư

Hiện tại, chúng tôi khuyến nghị KHẢ QHAN đối với cổ phiếu HPG, với giá mục tiêu 1 năm là 27.000 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi sẽ cập nhật ước tính và định giá sau khi công ty công bố báo cáo tài chính đầy đủ cho quý 2/2022.

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## KHUYẾN NGHỊ

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### Vĩ mô

#### Phạm Lưu Hưng

Phó Giám đốc

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

#### Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

### Phân tích cổ phiếu KHCN

#### Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

#### Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

### Phân tích Ngành thép

Đào Minh Châu

Trưởng phòng phân tích cổ phiếu

chaudm@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3052

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

#### Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên phân tích cao cấp

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715