

Tổng quan doanh nghiệp:

CTCP Tập đoàn Hòa Phát là doanh nghiệp thép hàng đầu Việt Nam và lớn nhất Đông Nam Á, với tổng công suất sau khi dự án Dung Quất 2 đi vào hoạt động lên đến hơn 14 triệu tấn/năm trong đó có hơn 8 triệu tấn là thép HRC.

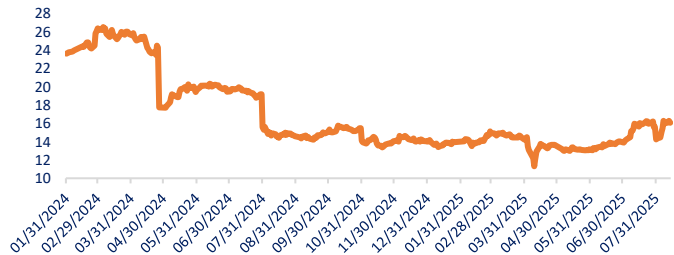
Khuyến nghị:

	NĂM GIỮ
Giá mục tiêu	34.000
Giá hiện tại	28.100

Thông tin cổ phiếu:

Số lượng CP lưu hành (triệu cổ)	7.675
KLGD bình quân 1 tháng (triệu cổ)	72
Biến động giá 1 tuần	-1,23%
Biến động giá 1 tháng	+9,32%
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	215.680

Diễn biến P/B:



Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2/2025:

	Q2.2024	Q2.2025	%yoy	Lũy kế 2024	Lũy kế 2025	%yoy	Ghi chú
Doanh thu thuần	39.556	35.911	-9,21%	70.408	73.532	4,44%	Doanh thu quý 2 giảm 9,21% so với cùng kỳ mặc dù sản lượng tiêu thụ các sản phẩm thép tăng 27% so với cùng kỳ do giá bán thép thép xây dựng trung bình giảm 5% và giá bán HRC giảm 9% so với cùng kỳ, ảnh hưởng bởi xu hướng giảm chung của giá thép trên thế giới. Mặc dù giá bán giảm nhưng giá vốn giảm mạnh hơn, cụ thể giá quặng sắt và than cốc đều giảm hơn 20 - 30% so với cùng kỳ năm ngoái giúp biên lợi nhuận gộp tăng mạnh.
Lợi nhuận gộp	5.247	6.590	25,58%	9.401	12.014	27,79%	
Doanh thu tài chính	645	498	-22,77%	1.397	936	-32,98%	
Chi phí tài chính	1.065	979	-8,04%	2.126	1.950	-8,26%	
Chi phí BH và QLDN	1.136	1.148	1,03%	2.094	2.233	6,65%	
Lợi nhuận từ HĐKD	3.692	4.961	34,38%	6.579	8.767	33,26%	
Lợi nhuận sau thuế	3.320	4.265	28,47%	6.341	4.265	-32,75%	
Biên gộp	13,27%	18,35%		13,35%	16,34%		Biên gộp cải thiện mạnh so với cùng kỳ.
Biên ròng	8,39%	11,88%		9,01%	5,80%		
% kế hoạch DT năm	28%	21%		50%	43%		

Điểm nhấn doanh nghiệp:

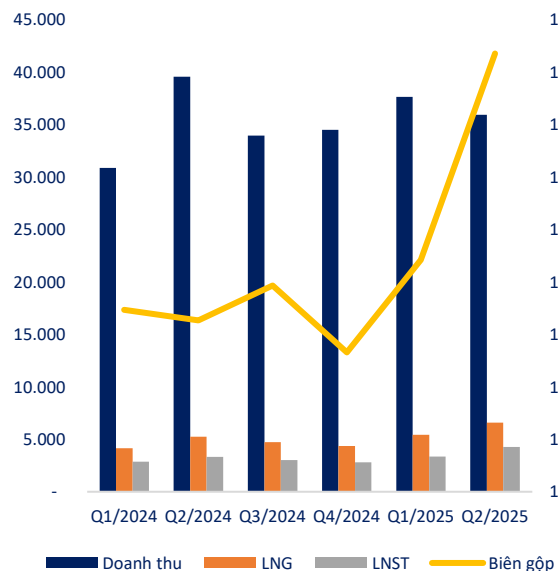
1. Kỳ vọng sản lượng bán hàng tăng mạnh những tháng cuối năm khi Dung Quất 2 giai đoạn 2 đi vào hoạt động với động lực đến từ nhu cầu nội địa.

- Giai đoạn 2 Dung Quất 2 dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ cuối quý 3, đầu quý 4/2025 nâng tổng công suất toàn tập đoàn lên hơn 14 triệu tấn/năm.
- Nhu cầu thép nội địa tăng mạnh động lực đến từ (1) Việt Nam áp thuế chống bán phá giá từ ngày 6/7/2025 đối với thép Trung Quốc từ 23,10% đến 27,83% trong thời hạn 5 năm (2) đẩy mạnh giải ngân đầu tư công trong giai đoạn cuối năm.

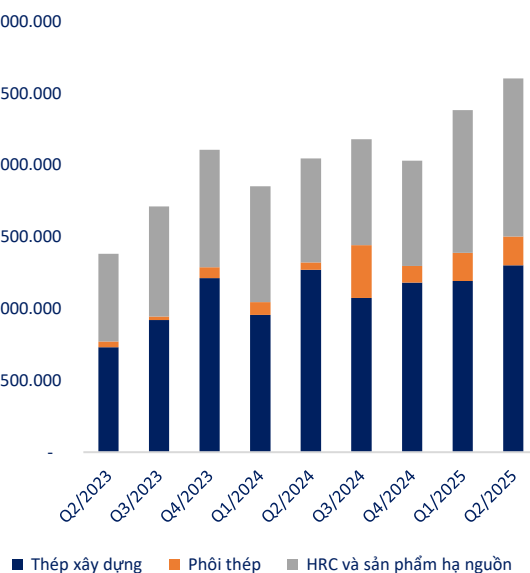
2. Biên lợi nhuận duy trì ở mức cao đến cuối năm nhờ vào giá nguyên vật liệu tạo đáy

- Dự phóng giá bán sẽ phục hồi 5 – 10% trong giai đoạn cuối năm nhờ (1) đầu tư công và bất động sản phục hồi, kéo theo nhu cầu nguyên liệu thép tăng (2) chính sách như thuế chống bán phá giá và động thái hạn chế nhập khẩu giúp giảm cạnh tranh từ Trung Quốc.
- Giá vốn bao gồm quặng sắt và than cốc duy trì ở mức thấp quanh 100 – 110 USD/tonne và quanh 110 - 120 USD/tonne do nhu cầu suy yếu và nguồn cung ra tăng.

Doanh thu và biên lợi nhuận



Sản lượng tiêu thụ



CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HPG – HSX)

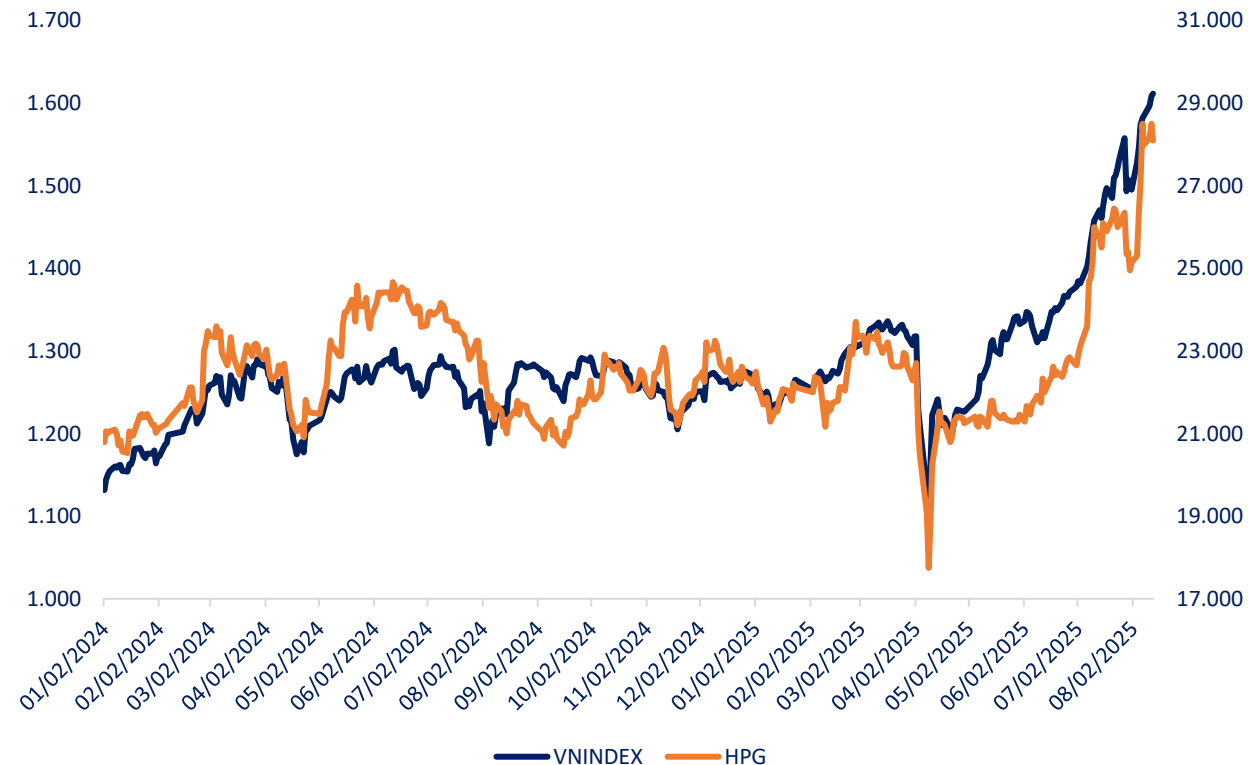
Khuyến nghị của VFS:

Ước tính năm 2025, HPG lần lượt đạt 149.355 tỷ doanh thu (+7,9%yoy) và 15.261 tỷ LNST (+26,85yoy). Nhờ vào (1) Sản lượng bán hàng tăng mạnh vào cuối năm khi đẩy mạnh giải ngân đầu tư công (2) Biên lợi nhuận duy trì 19 – 20% nhờ vào giá bán tăng nhẹ 5 – 7% và nguyên liệu bao gồm quặng sắt và than cốc vẫn duy trì ở mức thấp.

Chúng tôi định giá theo phương pháp P/E, chúng tôi đưa ra mức giá dự phóng cho HPG là **34.000 VND/cổ phiếu**.

Khuyến nghị: NẮM GIỮ

Giá đóng cửa



© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Số 37 Bà Triệu, phường Hàng Bài, quận Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Huyền	Chuyên viên phân tích	huyen.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Mai	Chuyên viên phân tích	mai.nguyen@vfs.com.vn
Lê Thị Ngọc	Chuyên viên phân tích	Ngoc.le@vfs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS 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 VFS. 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 VFS.