

# BÁO CÁO NGÀNH THÉP

---

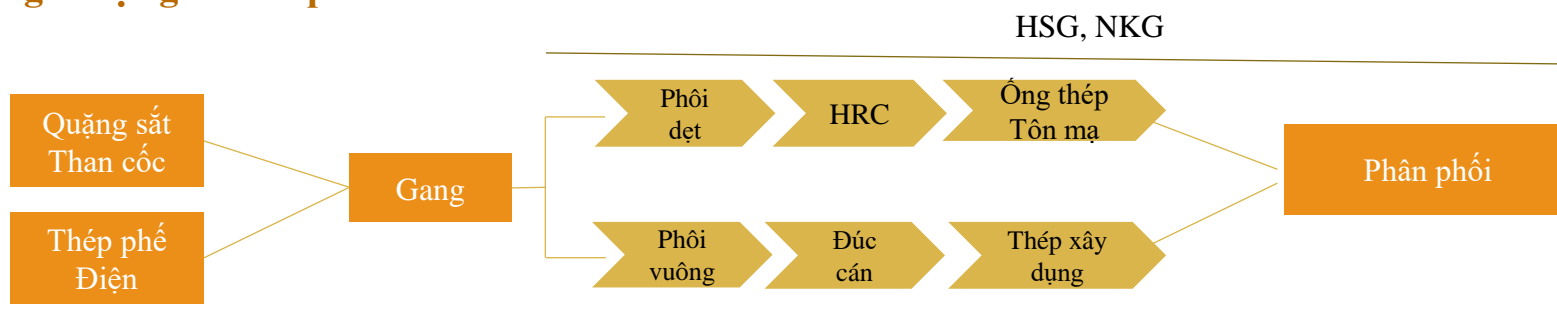
Ngày cập nhật: 08/11/2022



➤ *Ngành thép đang trong giai đoạn khó khăn nhất của một chu kỳ, sẽ còn tiếp tục khó khăn trong 3 – 6 tháng tới do:*

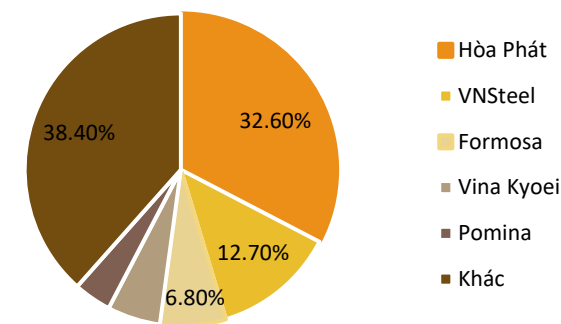
- *Nhu cầu thép thế giới và Việt Nam đều sụt giảm do thị trường bất động sản gặp khó*
- *Giá bán giảm với hàng tồn kho giá cao làm biên lợi nhuận của các doanh nghiệp thép sụt giảm mạnh*

**Chuỗi giá trị ngành thép**



HPG là doanh nghiệp đầu tiên sản xuất HRC ở Việt Nam

**Thị phần tiêu thụ thép xây dựng 2021**



Nguồn: VFS tổng hợp

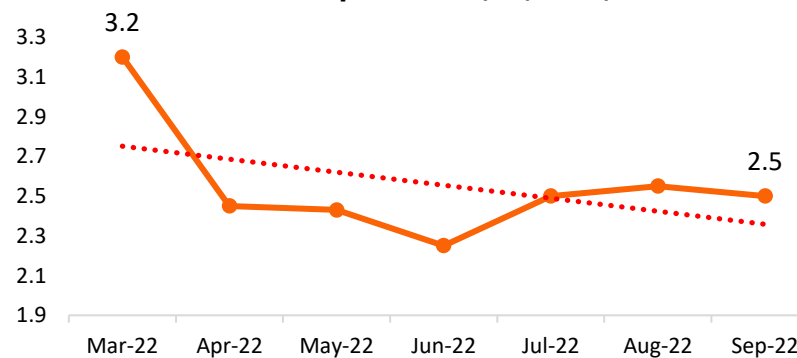
**Nhu cầu thép trên thế giới (đặc biệt là Trung Quốc) và Việt Nam sụt giảm do thị trường bất động sản gặp khó**

**Chỉ số xây nhà mới theo tháng Trung Quốc**



Nguồn: Trading economics

**Sản lượng bán thép thành phẩm VN (triệu tấn)**



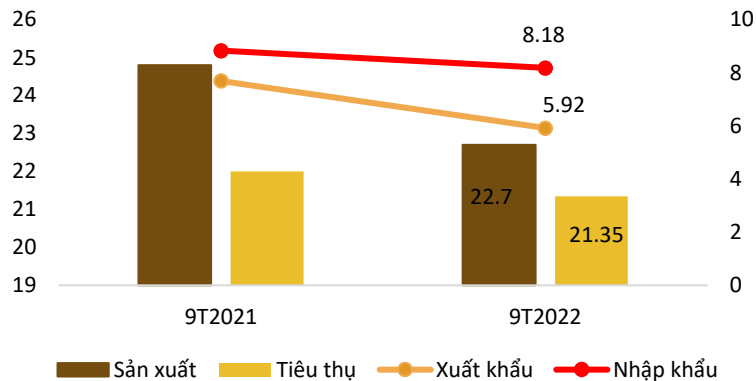
Nguồn: VSA

- **Thị trường thép thế giới:** Nhu cầu sử dụng thép liên quan trực tiếp đến thị trường bất động sản và xây dựng. Chỉ số xây nhà mới theo tháng của Trung Quốc (nước tiêu thụ 50% sản lượng thép thế giới) tiếp tục sụt giảm mạnh, dẫn đến nhu cầu thép Trung Quốc tiếp tục giảm.

- **Thị trường thép Việt Nam:** Thị trường BĐS và xây dựng trong giai đoạn khó khăn trong bối cảnh lãi suất tăng, thị trường trái phiếu siết chặt sẽ ảnh hưởng tiêu cực đến ngành thép.

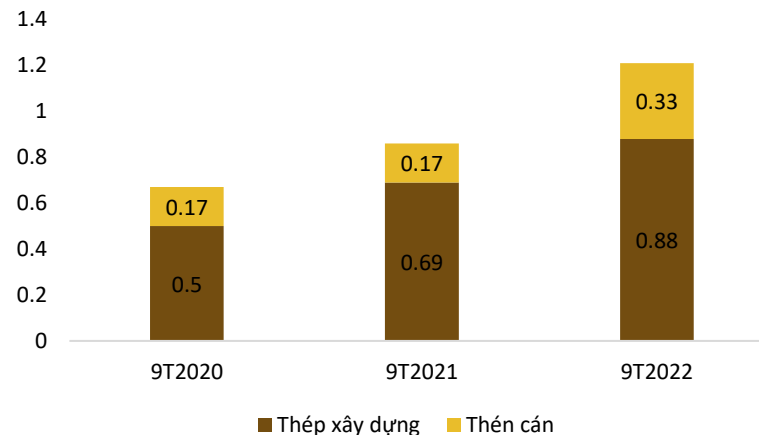
### Hàng tồn kho tăng cao trong khi cả tiêu thụ trong nước và xuất khẩu đều sụt giảm

Sản lượng sản xuất và tiêu thụ 9 tháng đầu năm (triệu tấn)



Nguồn: VSA

Sản lượng tồn kho thép (triệu tấn)



Nguồn: Fiin Pro

- Nhu cầu sử dụng thép trong nước vẫn ở mức thấp, cộng thêm xuất khẩu giảm mạnh khiến sản lượng bán hàng thép xây dựng tháng 9 giảm 16,45% so với tháng 8.

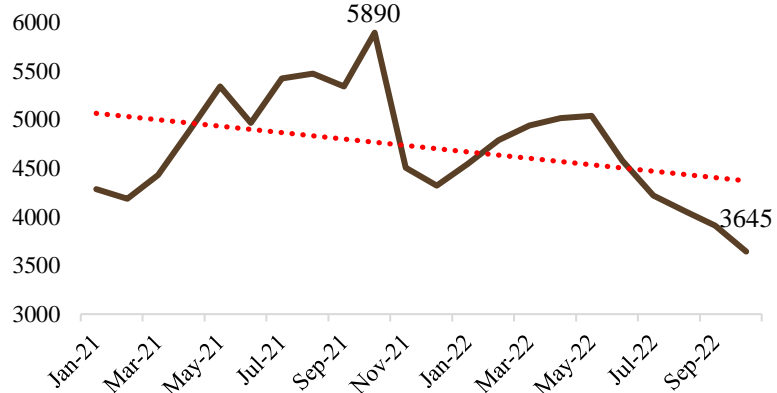
- Sản lượng tồn kho 9 tháng tăng mạnh so với cùng kỳ 2021. Hầu hết các doanh nghiệp thép có LNST quý 3 âm do nhập hàng tồn kho giá cao của quý 1 và quý 2. HPG hiện có dự định đóng 4 lò cao để tiếp tục xử lý hàng tồn kho.

- Biên lợi nhuận gộp của các doanh nghiệp thép giảm mạnh do (1) giá thép bán giảm (2) giá vốn nhập từ quý 2 cao (3) một số doanh nghiệp lỗ tỷ giá. HPG là doanh nghiệp duy nhất vẫn duy trì được biên lợi nhuận gộp dương do tự chủ chuỗi giá trị.

- Các doanh nghiệp thép đặc biệt là HPG chịu áp lực nặng nề bởi lãi suất và tỷ giá: việc tăng lãi suất và tỷ giá gây áp lực cho các doanh nghiệp vay USD và có khoản phải trả bằng USD, nguyên nhân làm cho HPG lỗ nặng trong quý 3/2022.

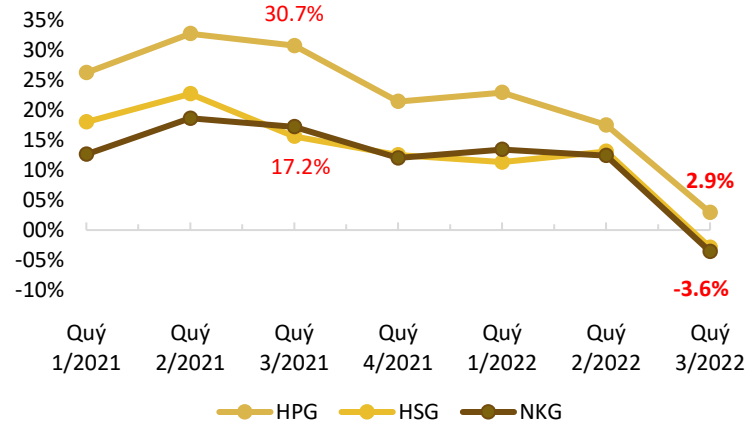
### Giá thép giảm làm biên lợi nhuận của các doanh nghiệp thép giảm mạnh

Giá thép (CNY/tấn)



Nguồn: Trading economics

Biên lợi nhuận gộp



Nguồn: Fiin Pro

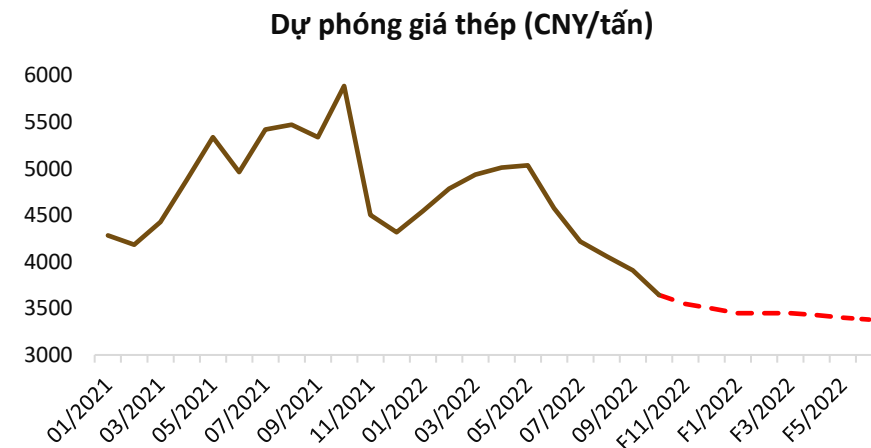


### VFS dự báo ngành thép sẽ tiếp tục khó khăn trong quý 4/2022 và đầu năm 2023 do:

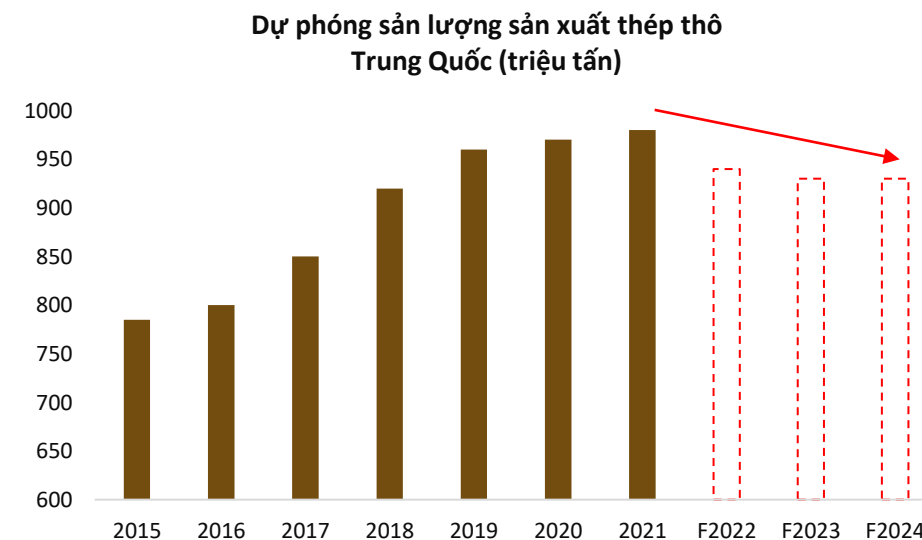
- **Giá thép tiếp tục duy trì mặt bằng thấp trong quý 4/2022 và đầu năm 2023.**
  - (1) Nhu cầu thép chưa hồi phục do thị trường bất động sản Trung Quốc tiếp tục khó khăn và chưa có các biện pháp tháo gỡ rõ ràng từ Chính phủ.
  - (2) Các doanh nghiệp thép tiếp tục cần xử lý số lượng hàng tồn kho hiện có.

### VFS kỳ vọng ngành thép sẽ bắt đầu từ cuối quý 2 – quý 3 năm 2023 khi:

- **Từ phía Trung Quốc**
  - (1) Trung Quốc sẽ có các biện pháp hỗ trợ thị trường BĐS và Trung Quốc từ đó nhu cầu sử dụng thép hồi phục.
  - (2) Nguồn cung từ Trung Quốc giảm dần do nước này sẽ đóng cửa các nhà máy thép kém hiệu quả để thực hiện chính sách theo đuổi năng lượng sạch và cắt giảm khí thải.
- **Từ phía Việt Nam**
  - (1) Những khó khăn về thị trường trái phiếu, bất động sản được tháo gỡ, nhu cầu sử dụng thép trong nước sẽ hồi phục.
  - (2) Đầu tư công trong nước sẽ được thúc đẩy sau những nỗ lực xử lý sai phạm của chính Phủ, thúc đẩy nhu cầu sử dụng thép.



Nguồn: Trading economics



Nguồn: WSA

### CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q3/2022 MỘT SỐ DOANH NGHIỆP TIÊU BIỂU

Mã cổ phiếu	DT (tỷ)	LNS T (tỷ)	Biên gộp	Biên ròng	Giải thích kết quả kinh doanh	Dự phóng KQKD 2022	Dự phóng KQKD 2023	Định giá 2023
<b>HPG</b>	34.103 (-12% yoy)	-1.786	2,9%	-5,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Quý 3/2021 HPG lần lượt đạt 34 nghìn tỷ doanh thu và -1786 tỷ LNST. Lợi nhuận sau thuế âm do (1) giá bán thép giảm (2) sản lượng giảm (3) chi phí tài chính tăng cao do lỗ tỷ giá.</li> <li>Điểm tích cực là HPG vẫn có lợi nhuận gộp dương, so với NKG và HSG</li> </ul>	<b>DT: 145 nghìn tỷ</b> (-3,3% yoy) <b>LNST: 9,4 nghìn tỷ</b> (-72% yoy) <b>EPSfw: 1.616 VNĐ</b> (-77% yoy)	<b>DT: 140 nghìn tỷ</b> (-3,4% yoy) <b>LNST: 12 nghìn tỷ</b> (+27% yoy) <b>EPSfw: 2.063 VNĐ</b> (+27% yoy)	<b>18.500 VNĐ</b> Mục tiêu ngắn hạn: <b>Theo dõi</b> Mục tiêu dài hạn: <b>Mua</b>
<b>HSG</b>	7.939 (-49% yoy)	-886	-2,9%	-11,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>HSG lần lượt đạt 8152 tỷ DT và -886 tỷ LNST. Trong đó, lợi nhuận gộp là -230 tỷ. Nguyên nhân do HSG nhập hàng tồn kho với giá vốn cao từ quý 2.</li> </ul>	<b>DT: 38 nghìn tỷ</b> (-32% yoy) <b>LNST: -700 tỷ</b> <b>EPSfw: -1.170 VNĐ</b>	<b>DT: 35 nghìn tỷ</b> (-7,8% yoy) <b>LNST: 200 tỷ</b> <b>EPSfw: 334 VNĐ.</b>	<b>15.200 VNĐ</b> Mục tiêu ngắn hạn: <b>Theo dõi</b> Mục tiêu dài hạn: <b>Theo dõi</b>
<b>NKG</b>	4.424 (-41% yoy)	-418	-3,6%	-9,46%	<ul style="list-style-type: none"> <li>NKG lần lượt đạt 4437 tỷ doanh thu và -418 tỷ LNST, giống với HSG, NKG lỗ quý 3 do lượng hàng tồn kho với giá vốn cao</li> </ul>	<b>DT: 21 nghìn tỷ</b> (-25% yoy) <b>LNST: 99 tỷ</b> (-95% yoy) <b>EPSFW: 376 VNĐ</b> (-96% yoy)	<b>DT: 18 nghìn tỷ</b> (-14,2% yoy) <b>LNST: 260 tỷ</b> (+162% yoy) <b>EPSFW: 988 VNĐ</b> (+162% yoy)	<b>16.800 VNĐ</b> Mục tiêu ngắn hạn: <b>Theo dõi</b> Mục tiêu dài hạn: <b>Theo dõi</b>

© 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](http://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**

<b>Nguyễn Minh Hoàng</b>	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
<b>Vũ Thị Hà Phương</b>	Chuyên viên phân tích	phuong.vu@vfs.com.vn
<b>Nguyễn Hoàng Long</b>	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
<b>Nguyễn Thị Huyền</b>	Chuyên viên phân tích	huyen.nguyen@vfs.com.vn
<b>Đặng Thu Hiền</b>	Chuyên viên phân tích	hien.dang@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.