



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 27 tháng 02 năm 2025

CẬP NHẬT: CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG)

Mua

Gia tăng sản lượng khi Dung Quất 2 đi vào hoạt động

Giá mục tiêu: 35.000 đồng
Upside: 23%

Giá hiện tại 28.450đ/cp

Khoảng giá 52w 24.850 – 29.600

P/Ef 11,38x

EPSf 2.500 đ

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q4/2024	%yoy	Năm 2024	%yoy
Doanh thu thuần	34.490	+0,3%	138.850	+16,7%
Lợi nhuận sau thuế	2.806	-5,5%	12.019	+75%

CTCP Tập đoàn Hòa Phát là doanh nghiệp đầu ngành với thị phần thép xây dựng chiếm 38% cả nước. Vừa qua doanh nghiệp đã công bố KQKD Quý 4/2024 và cả năm 2024 với kết quả kinh doanh đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo khuyến nghị **Mua** với các thông tin và luận điểm đầu tư sau:

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Tài nguyên cơ bản

Vốn hóa 177.495 tỷ đ

Vốn điều lệ 63.962 tỷ đ

Thanh khoản TB 20 phiên gần nhất 24 triệu cp

Tổng tài sản 24 224.489 tỷ đ

Vốn CSH 24 1114.647 tỷ đ

❖ Cập nhật KQKD Quý 4/2024 và cả năm 2024:

+ Trong quý 4/2024, HPG ghi nhận doanh thu đạt gần 34,5 nghìn tỷ đồng, đi ngang so với cùng kỳ và LNST đạt 2.806 tỷ đồng, giảm 5,5% svck. Cả năm 2024, doanh thu đạt gần 138,8 nghìn tỷ đồng, tăng 16,7% svck và LNST đạt 12.019 tỷ đồng, tăng 75% svck.

+ Về tình hình tiêu thụ: Cả năm 2024, sản lượng bán hàng của HPG đạt 8,1 triệu tấn, tăng 20% svck trong đó sản lượng thép xây dựng tăng 18% svck nhờ nhu cầu nội địa trong khi mảng thép HRC chưa có nhiều khởi sắc do cạnh tranh từ cả kênh xuất khẩu và trong nước

+ Biên lợi nhuận gộp năm 2024 cải thiện từ 11% năm 2023 lên 13% nhờ giá nguyên vật liệu đầu vào giảm mạnh hơn giá bán: Cuối năm 2024, giá quặng sắt đã giảm 20%, giá than cốc giảm 40% so với đầu năm. Trong khi đó, giá thép thanh chỉ giảm 4% trong năm 2024 nhờ nhu cầu nội địa hồi phục

+ Tăng vay dài hạn từ giải ngân dự án Dung Quất 2: Cuối năm 2024, tổng nợ vay của HPG tăng 26,8% svck trong đó nợ vay dài hạn tăng 160% svck. Tỷ lệ nợ vay/VCSH đạt 0,72 lần, cao nhất trong vòng 04 năm trở lại đây; lãi vay đang được vốn hóa và giảm 36% svck. Tuy nhiên khi dự án Dung Quất 2 đi vào hoạt động, chi phí lãi vay và khấu hao sẽ được ghi nhận ảnh hưởng đến lợi nhuận của doanh nghiệp.

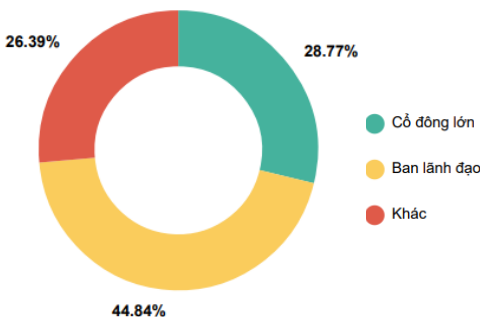
❖ Kỳ vọng sản lượng tiêu thụ của HPG sẽ tiếp tục được cải thiện nhờ nhu cầu từ:

(1) Số lượng dự án nhà ở thương mại đang triển khai trong Q4/2024 cao hơn 9,7% svck và số lượng dự án được phép cấp mới năm 2024 cao hơn 36% svck; **(2)** Các dự án trọng điểm đầu tư công được đẩy mạnh triển khai với kế hoạch giải ngân đầu tư công năm 2025 cao hơn 17% so với số thực hiện năm 2024, lên tới 790 nghìn tỷ đồng và **(3)** Giảm áp lực cạnh tranh từ thép Trung Quốc và có thể gia tăng thị phần khi Dung Quất 2 đi vào hoạt động từ quý 1/2025 nhờ Bộ Công thương đã ra quyết định chống bán phá giá tạm thời với thép HRC ngày 21/02/2025.

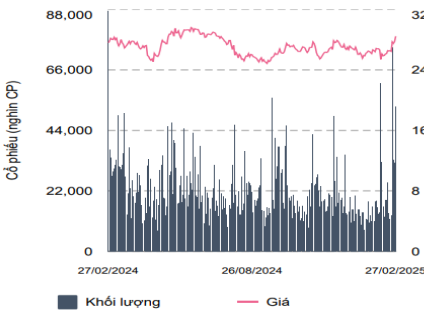
KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của Hòa Phát sẽ tiếp tục hồi phục nhờ nhu cầu tăng từ thị trường bất động sản trong nước và đẩy mạnh đầu tư công. Hiện nay HPG đang giao dịch tại mức P/B là 1,59x thấp hơn so với mức P/B trung bình 10 năm gần nhất là 1,86x. Với kết quả kinh doanh năm 2024 tích cực và triển vọng dài hạn từ dự án Dung Quất 2, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **Mua** cổ phiếu HPG với giá mục tiêu là **35.000 đồng/cp (upside 23%)**.

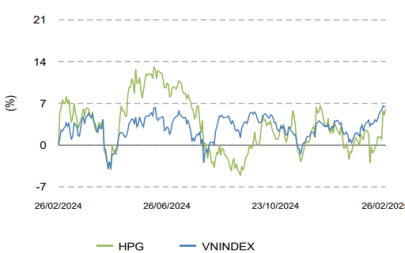
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index





AGRISECO SNAPSHOT

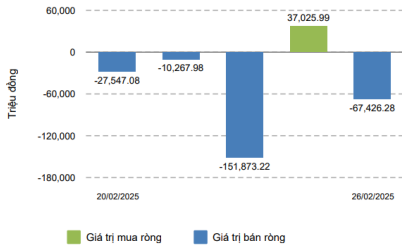
Ngày 27 tháng 02 năm 2025

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị ngày, cổ phiếu HPG đã bứt phá khỏi ngưỡng kháng cự MA200 ngày với thanh khoản gia tăng cho thấy lực cầu đang áp đảo. Với diễn biến này, khả năng HPG sẽ tiếp diễn đà tăng và hướng lên vùng kháng cự 35.000đ/cp, với vùng hỗ trợ 27.000đ/cp



Giao dịch khối ngoại

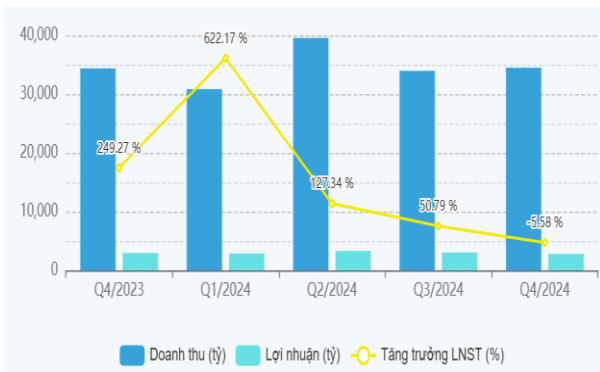


Lịch sử định giá

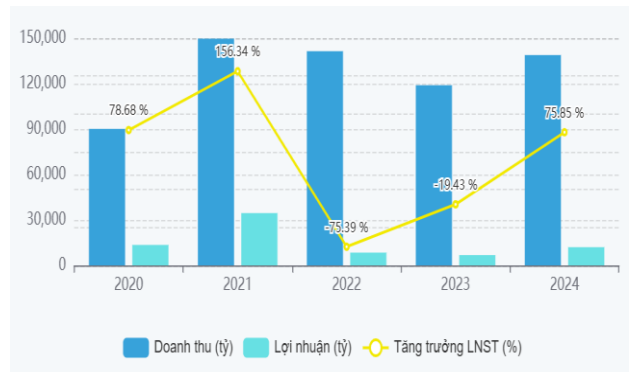


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo quý



KQKD theo năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 27 tháng 02 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý [TẠI ĐÂY](#)

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn