

Công Ty Cổ Phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

THÉP

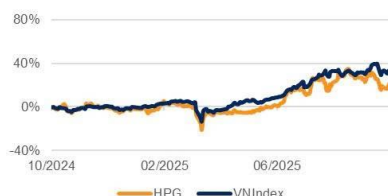
Giá hiện tại	VND27.250
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND30.350/17.749
Giá mục tiêu	VND30.000
Cập nhật gần nhất	17/06/2025
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Giá mục tiêu so với consensus	0%
Tiềm năng tăng giá	11%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	11%

Thị giá vốn (tr USD)	7.850
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	75,9
Sở hữu NN (tr USD)	2.406
SLCP lưu hành (tr)	7.675,5
SLCP pha loãng (tr)	7.675,5

	HPG	VNI
P/E trượt 12T	15,3x	14,9x
P/B hiện tại	1,7x	2,1x
ROA	6,0%	2,5%
ROE	11,7%	14,5%

* dữ liệu ngày 30/10/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Trần Đình Long	26,1%
Vũ Thị Hiền	7,3%
Khác	66,6%

Tổng quan doanh nghiệp

HPG là doanh nghiệp sản xuất thép lớn nhất và tích hợp toàn diện chuỗi sản xuất duy nhất tại Việt Nam, được biết đến rộng rãi với danh mục sản phẩm thép chất lượng cao như thép xây dựng, HRC và ống thép. Công ty có lợi thế về quy mô sản xuất cũng như vị trí gần cảng tại Dung Quất. Ngoài sản xuất thép, HPG cũng hoạt động trong lĩnh vực bất động sản và nông nghiệp có tiềm năng tăng trưởng tốt.

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Thanh Tuấn

tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Dự án Dung Quất 2 bắt đầu tác động đến KQKD – [Phù hợp dự phóng]

- Doanh thu thuần Q3/25 tăng 7% svck và LN ròng tăng 33% so với cùng kỳ, phù hợp với dự phóng của chúng tôi.
- Tổng sản lượng thép thô tăng 14% so với quý trước và 35% so với cùng kỳ khi Dung Quất 2 bắt đầu đưa phân kỳ 1 vào vận hành chính thức.
- LN ròng 9 tháng hoàn thành 74% dự phóng cả năm của chúng tôi. Chúng tôi nhận thấy áp lực không đáng kể đến dự báo và giá mục tiêu của mình

Sản lượng tăng mạnh nhờ Dung Quất 2 bắt đầu vận hành chính thức

Trong Q3/25, HPG sản xuất hơn 2,8 triệu tấn thép thô (tăng 14% so với quý trước và 35% so với cùng kỳ). Sản lượng thép thành phẩm tiêu thụ giảm 4% so với quý trước nhưng tăng 21% so với cùng kỳ (đạt 2,5 triệu tấn). HPG cho biết dự án Dung Quất 2 đã đưa vào vận hành chính thức phân kỳ 1 trong Q3/25 và dự kiến chạy toàn bộ dự án trong quý cuối năm, nâng tổng công suất lên 16 triệu tấn/năm.

Doanh thu thấp hơn dự phóng, chủ yếu do mảng thép

Doanh thu Quý 3 tăng 7% so với cùng kỳ, trong đó doanh thu mảng thép tăng 8%, nông nghiệp tăng 11% còn mảng bất động sản giảm 40% svck. Doanh thu 9 tháng mới chỉ hoàn thành 69% dự phóng của chúng tôi trong bối cảnh mảng thép tăng trưởng yếu hơn dự phóng.

Giá HRC cho thấy dấu hiệu phục hồi

Trong Q3/25, dù đã có 1 số đợt điều chỉnh tăng giá nhưng nhìn chung giá thép xây dựng nội địa vẫn ở trong xu hướng yếu, tăng nhẹ 0,4% so với quý trước và tăng 0,2% so với cùng kỳ. Ở chiều ngược lại, giá HRC cho thấy dấu hiệu phục hồi khi tăng 2,1% so với quý trước và 3,0% so với cùng kỳ.

Nông nghiệp Hòa Phát ghi nhận kết quả tích cực trước IPO

HPG dự kiến sẽ phát hành 30 triệu cổ phiếu trong đợt IPO Công ty Phát triển Nông nghiệp Hoàn Phát (HPA), tương đương với 11,7% vốn của công ty này. HPA là 1 trong những công ty chăn nuôi lớn nhất Việt Nam với quy mô đàn lợn là 600.000 con. Công ty cũng có vị thế lớn trong mảng thức ăn chăn nuôi, trứng gà và thịt bò nhập khẩu. Doanh thu 9 tháng đầu năm của HPA đạt 6.258 tỷ đồng (+27% svck) trong khi lợi nhuận ròng tăng 88% (đạt 1300 tỷ đồng).

Dung Quất 2 đi vào hoạt động bắt đầu ảnh hưởng đến khấu hao và lãi vay

Với việc Dung Quất 2 bắt đầu đi vào hoạt động, chi phí lãi vay tăng mạnh (55% svck) trong Q3/25 khi không còn được vốn hóa vào tài sản. Chi phí khấu hao cũng tăng 7% so với cùng kỳ nhưng đã tăng có thể sẽ mạnh hơn trong những quý tới khi chi phí xây dựng dở dang còn lại sẽ được ghi nhận thành tài sản cố định. Tổng vay ngân hàng của HPG tăng 17% so với đầu năm nhưng D/E vẫn duy trì ở mức an toàn 0,8x nhờ dòng tiền từ hoạt động kinh doanh tương đối ổn định.

Tỷ đồng	Q3/25	Q3/24	svck	9T25	9T24	svck	Dự phóng 2025	% hoàn thành dự phóng
Doanh thu	36.407	33.956	7%	111.031	104.364	6%	160.636	69%
Thép	33.912	31.354	8%	100.699	98.415	2%	152.518	66%
Nông nghiệp	2.030	1.833	11%	6.258	4.928	27%	6.617	95%
Bất động sản	464	768	-40%	826	1.613	-49%	1.500	55%
Lợi nhuận gộp	6.087	4.731	29%	18.101	14.133	28%	24.901	73%
Chi phí BH&QLDN	(1.155)	(1.042)	11%	(3.388)	(3.135)	8%	(5.215)	65%
Thu nhập tài chính	(361)	(304)	19%	(1.374)	(1.033)	33%	(2.248)	61%
LN trước thuế	4.628	3.412	36%	13.449	10.407	29%	17.438	77%
LN ròng	3.988	3.022	32%	11.589	9.213	26%	15.754	74%
Biên LN gộp	16,7%	13,9%	2,8 đ %	16,3%	13,5%	2,8 đ %	15,5%	
Biên LN thuần	11,0%	8,9%	2,1 đ %	10,4%	8,8%	1,6 đ %	9,8%	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng Công nghiệp – Bất động sản

Email: tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>