

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (26/04/2022)	P/E	P/B	Định giá
HPG	Thép	4.472.922.706	41.200	5,34	2,03	57.703

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Năm 2021, hoạt động kinh doanh của HPG ghi nhận tăng trưởng vượt trội với 149 nghìn tỷ đồng doanh thu (+66,1% svck) và 34 nghìn tỷ đồng lợi nhuận sau thuế (+157% svck). Bên cạnh đó, biên lợi nhuận gộp của HPG trong năm 2021 cũng đã tăng lên mức 28% (năm 2020 là 22%) nhờ được hưởng lợi từ việc giá quặng tăng trong năm.
- Sản lượng tiêu thụ HRC cao kỷ lục nhờ nhu cầu lớn.** Theo đó, tổng sản lượng tiêu thụ đạt 2,17 triệu tấn, tăng 12% svck, trong đó thép xây dựng thành phẩm là 1,34 triệu tấn, tăng 57% svck và thép cuộn cán nóng là 763 nghìn tấn, tăng 15% svck.
- Quý 1/2022, doanh thu & LNST của HPG lần lượt đạt 44.000 tỷ đồng và 8.200 tỷ đồng, tăng 41% & 17% svck.
- Phát triển chuỗi giá trị và quy mô sản xuất:** dự án Dung Quất 2 dự kiến sẽ bắt đầu khởi công vào năm nay và sau khi đưa vào hoạt động, dự kiến tổng sản lượng của thép Hòa Phát Dung Quất sẽ đạt 11 triệu tấn thép/năm. Bên cạnh đó, HPG có kế hoạch mở rộng kinh doanh sang mảng sản xuất container, phát triển bất động sản và và điện máy gia dụng đồng thời cũng đang đề xuất để trở thành nhà đầu tư cho một dự án sản xuất nhôm tại tỉnh Đắk Nông.
- Triển vọng đầu tư công** khi đây là lựa chọn tốt nhất để kích thích phát triển kinh tế, động lực đẩy mạnh tiêu thụ thép trong năm 2022.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Tỷ lệ đòn bẩy gia tăng trong các năm gần đây và nếu tiếp tục duy trì trong thời gian dài sẽ làm bào mòn lợi nhuận của doanh nghiệp. Tại 31/12/2021, HPG có 57.213 tỷ đồng nợ vay ngắn và dài hạn, chiếm 32,1% cơ cấu TTS.
- Rủi ro giá nguyên vật liệu đầu vào,** giá các nguyên liệu chính để sản xuất thành phẩm như quặng sắt, phế liệu và HRC sẽ gặp nhiều biến động từ căng thẳng chính trị giữa Nga và Ukraine và các chính sách sản xuất và tiêu thụ thép từ Trung Quốc.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Kết quả kinh doanh của HPG trong những năm gần đây đều trong xu hướng tăng trưởng. Chất lượng tài sản đảm bảo. Chúng tôi vẫn tin tưởng vào triển vọng lạc quan của nhóm ngành thép nói chung và HPG nói riêng khi nền kinh tế dự báo là phục hồi mạnh mẽ kể từ Quý 2/2022 và kéo theo sự tăng trưởng trở lại của các nhóm ngành sản xuất kinh doanh. Tuy nhiên, doanh nghiệp vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro khi nợ vay tăng mạnh trong thời gian qua cũng như giá nguyên vật liệu đầu vào biến động trước các thông tin kém tích cực trên thế giới.

Dưới góc độ kỹ thuật, giá cổ phiếu HPG đang trong xu hướng giảm cả trong ngắn và trung hạn. Chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới cổ phiếu sẽ có sự tăng điểm trở lại vùng giá 44,5-46 sau nhịp giảm điểm mạnh.

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- HPG đang giao dịch quanh vùng đáy 3 tháng tại vùng hỗ trợ quanh mức giá 40-40,8.
- Chỉ báo MACD đang cắt xuống dưới đường Signal và nằm dưới đường Zero, chỉ báo RSI vẫn đang nằm trong vùng quá bán.
- Giá cổ phiếu đang nằm dưới các đường SMA20, SMA50 cho thấy xu hướng ngắn hạn và trung hạn là xu hướng giảm.
- Thanh khoản của cổ phiếu đã giảm hơn 44% so với lúc cổ phiếu ở vùng đỉnh.
- Chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới cổ phiếu sẽ có sự tăng điểm trở lại vùng giá 44,5-46 sau nhịp giảm điểm mạnh.



Chỉ tiêu	2020	2021
Doanh thu thuần	91.279	150.865
Lãi gộp	18.904	41.108
LNTT	15.357	37.057
Lợi nhuận sau thuế	13.506	34.521
ROA	11,53%	22,26%
ROE	25,14%	45,97%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.