

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HPG)

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

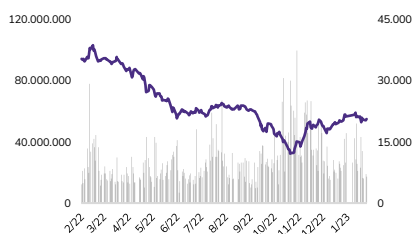
Trần Bình Minh

Email: minh.tranbinh@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Thép
Ngày báo cáo	: 03/03/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 20.800
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 25.000
Tỷ lệ tăng (%)	: 20%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 120.948
SLCPLH (CP)	: 5.814.785.700

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A/F
Tăng trưởng DTT (%)	66,1%	-5,5%
Tăng trưởng LNST (%)	155,4%	-75,4%
Biên LNG (%)	27,5%	11,9%
Biên LNST (%)	23,1%	6,0%
ROA (%)	19,4%	5,0%
ROE (%)	38,0%	8,8%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,63	0,60
EPS (VND/CP)	7.477	1.459
BVPS (VND/CP)	20.261	16.511

Tìm đáy lợi nhuận, giữ vững thị phần

- Kết quả kinh doanh Quý 4 tiếp tục ghi nhận lỗ kỷ lục.** Doanh thu quý 4/2022 đạt 25.826 tỷ giảm 42,2% svck và giảm 24,3% so với quý 3 do nhu cầu thép nội địa và toàn cầu ở mức thấp dẫn đến sản lượng giảm mạnh. Lợi nhuận sau thuế quý 4/2022 ghi nhận lỗ 1.992 tỷ (quý 4/2021: lãi 7.427 tỷ) chủ yếu do giá bán thép đầu ra ở mức thấp dẫn tới HPG trích lập thêm 343 tỷ dự phòng hàng tồn kho vào giá vốn và chi phí lãi vay ở mức cao.
- Sản lượng tiếp tục tăng trưởng trong 2022.** Doanh thu năm 2022 đạt 141.409 tỷ (-5,5% svck) trong đó 94,6% là tới từ mảng thép. Năm 2022, sản lượng của Hòa Phát ghi nhận 7,2 triệu tấn thép, trong đó 4,2 triệu tấn thép xây dựng (+10% svck) và 2,6 triệu tấn thép cuộn cán nóng (HRC) (+0% svck). Bối cảnh ngành thép khó khăn phần nào đã giúp Hòa Phát gia tăng thị phần với lợi thế quy mô. Thị phần thép xây dựng của Hòa Phát đạt 35% (năm 2021: 33%) và thị phần ống thép đạt 29% (năm 2021: 25%).
- Lợi nhuận ghi nhận thấp kỷ lục.** Cả năm 2022, Lợi nhuận sau thuế đạt 8.484 tỷ (-75,4% svck) trong đó biên lợi nhuận gộp đạt 11,9% giảm 15,6 điểm phần trăm svck do giá thép ghi nhận tăng mạnh vào nửa đầu năm 2022 tuy nhiên tới tháng 5/2022 thì lại quay đầu giảm mạnh 25% từ đỉnh do nhu cầu sử dụng thép giảm. Ngoài ra HPG cũng chịu chi phí tài chính lớn trong năm 2022 khi chi phí lãi vay ghi nhận 3.084 tỷ (+22,1% svck) do mặt bằng lãi suất tăng và phát sinh lỗ chênh lệch tỷ giá hơn 1.860 tỷ do tỷ giá USD tăng mạnh từ 5% - 10% trong năm 2022.
- Tình hình tài chính lành mạnh.** Tỷ lệ đòn bẩy D/E ghi nhận ở mức an toàn ở 0,60x vào cuối năm 2022 từ mức đỉnh 0,70x vào quý 2/2022 do HPG đã chủ động hạ mức hàng tồn kho xuống và hạ nợ vay cho vốn lưu động bằng việc đóng 4/7 lò cao do tình hình nhu cầu thép yếu và lãi vay ở mức cao.
- Triển vọng:** Giá thép HPG đã ghi nhận tăng nhẹ hơn 5% trong 2 tháng đầu năm 2023 do giá thép khu vực phục hồi 3 tháng qua nhờ nhu cầu từ Trung Quốc cải thiện cùng với việc Trung Quốc mở cửa trở lại. Đồng thời, HPG dự kiến hưởng lợi từ xu hướng đầu tư công trong giai đoạn 2023-2024. Tuy nhiên, nhu cầu trong nước dự báo vẫn ở mức thấp trong giai đoạn 2023-2024.

Về triển vọng dài hạn, với vị thế là số 1 ngành thép Việt Nam và dự án khu liên hợp Dung Quất 2 có quy mô 5.6 triệu tấn/năm thép HRC sẽ là động lực phát triển của HPG khi hoàn thành trong bối cảnh thị trường thép nội địa đang thiếu nguồn thép HRC.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Doanh thu thuần	44.711	25.826	-42,2%	149.680	141.409	-5,5%
Lợi nhuận gộp	9.587	-885	N/A	41.108	16.763	-59,2%
Chi phí bán hàng	-711	-716	-0,7%	-2.120	-2.666	-25,7%
Chi phí QLDN	-509	-343	32,6%	-1.324	-1.019	23,0%
Doanh thu tài chính	857	1.541	79,9%	3.071	3.744	21,9%
Chi phí tài chính	-1.184	-1.688	-42,6%	-3.732	-7.027	-88,3%
Chi phí lãi vay	-630	-933	-48,2%	-2.526	-3.084	-22,1%
Lãi/lỗ từ hoạt động liên doanh, liên kết	0	0	0,0%	4	-1	N/A
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	8.040	-2.091	N/A	37.008	9.794	-73,5%
Lãi/lỗ khác	-2	13	N/A	48	129	166,7%
Lợi nhuận trước thuế	8.038	-2.079	N/A	37.057	9.923	-73,2%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	7.427	-1.992	N/A	34.478	8.484	-75,4%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn