

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG)

KIẾN ĐỊNH VỚI CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ DÀI HẠN

NGÀY 21 THÁNG 04 NĂM 2025

Kế hoạch kinh doanh	2024	2025
Doanh thu	140.000	170.000
Lợi nhuận sau thuế	10.000	15.000

KHẢ QUAN

Thông tin giao dịch

Mã giao dịch	HPG
Thị giá (21/04/2025)	24.950
Beta	1,24
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	6.396
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	6.396
KLGD BQ 10 ngày (triệu cp/ngày)	38,192
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	21,63%
Vốn hóa (tỷ VND)	159,906
P/E	12,79
EPS	1.951

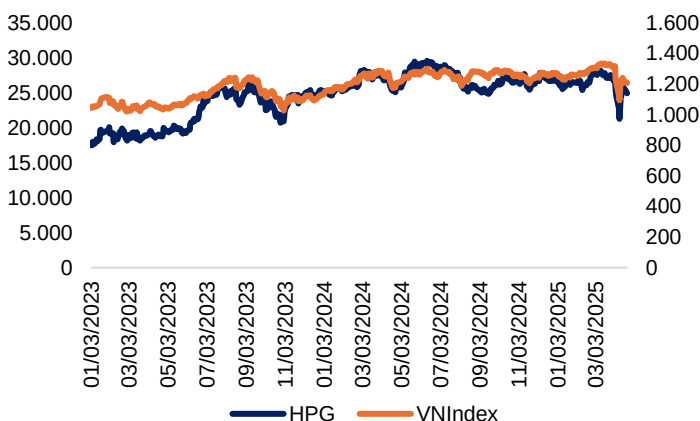
Cơ cấu cổ đông

	Tỷ lệ sở hữu
Ban lãnh đạo và người liên quan	43,79%
VOF Investment Limited	3,70%
Vinacapital Vietnam Opportunity Fund	3,63%
Khác	48,88%

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	CTCP Tập đoàn Hòa Phát
Hòa Phát là một trong những Tập đoàn sản xuất công nghiệp đa ngành tại Việt Nam, trong đó Thép đóng vai trò chủ đạo và là ngành kinh doanh cốt lõi của Tập đoàn với việc đóng góp hơn 90% doanh thu và lợi nhuận. HPG hiện là doanh nghiệp sản xuất thép xây dựng và ống thép lớn nhất Việt Nam; đồng thời là doanh nghiệp duy nhất sản xuất được thép cuộn cán nóng HRC.	

Biến động giá VNINDEX và HPG



ĐIỂM CHÍNH CỦA ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

- Sáng 17/4, Tập đoàn Hòa Phát tổ chức ĐHCĐ thường niên 2025 tại Hà Nội với sự tham gia của hơn 1.000 cổ đông, dưới sự chủ trì của đại diện ban lãnh đạo công ty – Chủ tịch HĐQT Trần Đình Long, trong bối cảnh doanh nghiệp đang đối mặt với nhiều biến động lớn, từ thay đổi chính sách thuế quan quốc tế đến các kế hoạch mở rộng đầu tư quy mô lớn
- Kế hoạch kinh doanh năm 2025:** Hòa Phát đặt mục tiêu doanh thu **170.000 tỷ đồng** (tăng 21% so với thực hiện năm 2024) và là mức cao nhất từ trước đến nay của Tập đoàn. **Lợi nhuận sau thuế kế hoạch năm 2025 là 15.000 tỷ đồng** (tăng 25% so với năm 2024).
- Phương án chia cổ tức:** Doanh nghiệp dự kiến chia **cổ tức 20% bằng cổ phiếu** thay vì 5% bằng tiền và 15% bằng cổ phiếu như kế hoạch ban đầu. Đây là năm thứ ba liên tiếp tập đoàn không chia cổ tức tiền mặt, lý do xuất phát từ diễn biến của chính sách thuế nhập khẩu đối ứng của chính quyền ông Donald Trump và trên cơ sở thận trọng nhằm đảm bảo nguồn vốn tiền mặt. Chủ tịch Trần Đình Long cam kết, nếu kinh tế ổn định hơn **từ năm 2026, Hòa Phát sẽ trở lại chính sách chia cổ tức tiền mặt cho cổ đông.**
- Chiến lược đầu tư dài hạn:**
 - Dự án Dung Quất 2:** Trong quý 1/2025, Hòa Phát đã triển khai Dự án Hòa Phát Dung Quất 2 đúng tiến độ, chạy thử phân kỳ 1. Năm nay, tập đoàn dự kiến vận hành ổn định lò cao số 1, đồng thời **đẩy nhanh tiến độ xây dựng lò số 2, dự kiến hoàn thành vào tháng 10/2025** hướng đến mục tiêu sẽ đạt sản lượng 15 triệu tấn thép thô vào năm 2026. Sản phẩm HRC được sản xuất từ giai đoạn 1 đã được đặt hàng hết và ghi nhận vào doanh thu bắt đầu từ tháng 3/2025.
 - Dự án sản xuất thép đường ray:** Ban lãnh đạo công bố **tổng mức đầu tư sẽ vào khoảng 14.000 tỷ**. Nhà máy sẽ được đặt tại khu liên hợp gang thép Dung Quất 2 và sản xuất các loại thép chất lượng cao (bao gồm thép đường ray) nhằm phục vụ cho các dự án trọng điểm quốc gia và xuất khẩu ra thế giới. **Nhà máy dự kiến có công suất khoảng 500.000 – 600.000 tấn thép/năm, dự kiến khởi công vào tháng 5/2025 và đưa ra thị trường vào năm 2027.**

- ❖ **Thị trường nội địa tiếp tục là mục tiêu của Hòa Phát, duy trì tỉ trọng doanh thu xuất khẩu dưới 20% tổng doanh thu toàn tập đoàn.** Tuy nhiên, Tập đoàn sẽ có sự thay đổi linh hoạt tùy vào tình hình kinh doanh. Như trong năm 2024, tỷ trọng xuất khẩu chiếm đến 31% doanh thu là giải pháp tức thời khi nhu cầu tiêu thụ nội địa chưa khả quan. Hiện tại, sản phẩm thép của Hòa Phát đạt đủ tiêu chuẩn để xuất khẩu sang các thị trường EU, Ấn Độ, Mỹ, Singapore, Đông Nam Á, trong đó **sản lượng xuất khẩu sang Mỹ chỉ chiếm khoảng 1% tổng sản lượng thép tiêu thụ của Tập đoàn.**
- ❖ **Nhà máy ở Phú Yên:** Tập đoàn đã ký biên bản ghi nhớ với tỉnh Phú Yên về việc nghiên cứu đầu tư 3 dự án chiến lược với tổng vốn hơn 120.000 tỷ đồng, bao gồm **Khu công nghiệp (KCN) Hòa Tâm (13.300 tỷ đồng), Cảng Bãi Góc (24.000 tỷ đồng) và Khu liên hợp gang thép Hòa Phát tại KCN Hòa Tâm (86.000 tỷ đồng).**
- ❖ **Về năng lực tài chính của Tập đoàn,** ông Trần Đình Long cho biết Hòa Phát đang **duy trì cơ cấu vay nợ ở mức rất lành mạnh. Tỷ lệ nợ vay trên vốn chủ sở hữu chỉ ở mức 0,5 vào cuối năm 2024 và tăng nhẹ lên 0,6 vào cuối quý 1/2025.** Đặc biệt, kế hoạch trả nợ đã được lên chi tiết và sẵn sàng ứng biến, với khoản **dự trữ tiền mặt khoảng 25.000 tỷ đồng** – một lớp đệm quan trọng giúp tập đoàn chủ động ứng phó với bất kỳ kịch bản thị trường nào trong tương lai.
- ❖ **Trong phiên thảo luận,**
 - ❖ **Liên quan đến mỏ Thạch Khê,** Chủ tịch cho biết Hòa Phát đã hoàn thành các phần việc cần thiết thuộc trách nhiệm của mình, việc khai thác mỏ là mục tiêu dài hạn của tập đoàn. Tuy nhiên, hiện nay thì người mua quặng đang có nhiều ưu thế hơn so với bên cung cấp do nguồn quặng sắt trên thế giới rất dồi dào.
 - ❖ **Liên quan đến mảng Bất động sản,** Tập đoàn dự kiến triển khai **dự án nhà ở xã hội ở huyện Yên Mỹ, Hưng yên.** Đây là mảng kinh doanh bền vững, tuy nhiên tỷ suất lợi nhuận thấp.
 - ❖ **Về mảng Nông nghiệp, tỷ suất lợi nhuận năm 2024 đã ghi nhận mức cao nhất,** cao hơn so với một số doanh nghiệp lâu năm trong ngành. Trong Q1/2025, lợi nhuận sau thuế mảng Nông nghiệp đạt khoảng 400 tỷ đồng, chiếm 12% tổng lợi nhuận sau thuế của Tập đoàn.

ĐÁNH GIÁ NHANH CỦA VIETINBANK SECURITIES

Chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh của Hòa Phát năm 2025 là một kế hoạch tham vọng, tuy nhiên, kết quả kinh doanh của Tập đoàn có thể ghi nhận tăng trưởng nhờ:

- ❖ **Dự báo nhu cầu thép nội địa sẽ tăng 10% trong năm 2025** với các tín hiệu hồi phục từ thị trường bất động sản trong năm 2024, cụ thể như số lượng căn hộ mới ra mắt dự kiến sẽ tăng gấp đôi so với cùng kỳ. Ngoài ra, **việc đẩy nhanh đầu tư công: xây dựng cơ sở hạ tầng sẽ được giải ngân mạnh** với các dự án chính bao gồm đường cao tốc, sân bay và cảng biển, và các dự án đường sắt cũng sẽ thúc đẩy sản lượng tiêu thụ thép trong năm 2025
- ❖ Chính sách áp thuế chống phá giá bảo hộ thương mại của Việt Nam đối với thép Ấn Độ, Trung Quốc cũng sẽ tạo hiệu ứng tích cực cho ngành thép nói chung và HPG nói riêng.
- ❖ **Triển vọng trong trung và dài hạn, HPG đang đi đầu trong việc nghiên cứu các sản phẩm thép chất lượng cao** để phục vụ các công trình hạ tầng trong các dự án trọng điểm quốc gia, các ngành đường sắt, ô tô, đóng tàu, cơ khí, dầu khí, điện gió ... và công nghiệp quốc phòng. Ưu tiên của Chính phủ là khuyến khích các tập đoàn trong nước hợp tác và đảm nhận tổng thầu những công trình lớn của quốc gia. Vì vậy, những sản phẩm này sẽ **tạo lợi thế cạnh tranh của HPG, giúp duy trì khả năng tăng trưởng cũng như cải thiện biên lợi nhuận của doanh nghiệp trong tương lai.**

Từ các luận điểm trên chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh của Hòa Phát đặt ra cho năm 2025 là tương đối khả quan với các yếu tố hỗ trợ. Do vậy, chúng tôi ước tính EPS 2025F của Hòa Phát ở mức 2.340 đ/cp. Ở mức giá hiện tại, Hòa Phát đang giao dịch ở P/B là 1,3x

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG)

KIẾN ĐỊNH VỚI CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ DÀI HẠN

NGÀY 21 THÁNG 04 NĂM 2025

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS 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 CTS. 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 CTS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2
Khu Đoàn ngoại giao, phường Xuân
Tảo, Quận Bắc Từ Liêm, Tp.Hà Nội.

Fax: 024 39741760

PGD Bà Triệu

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường
Lê Đại hành, Quận Hai Bà Trưng,
Thành phố Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Hồ
Chí Minh.

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, Quận
Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788