

Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

Khuyến nghị **NĂM GIỮ**

Vượt qua các khó khăn

Kế hoạch 2020 tham vọng

- Ngày 25 tháng 6, Hòa Phát tổ chức Đại hội cổ đông năm 2020. Các vấn đề chính được đề cập là kế hoạch của nó vào năm 2020 và cập nhật về dự án Dung Quất.
- Hòa Phát có kế hoạch bán 3.6 triệu tấn thép dài, tăng 29.7% n/n, 120k tấn thép mạ kẽm, tăng 20% n/n, 800k tấn thép ống, tăng 7.0% n/n, 800 nghìn tấn phôi thép, 500 nghìn tấn HRC đồng thời ghi nhận 86,000 tỷ đồng doanh thu, tăng 35.1% n/n và 9,000 tỷ đồng lợi nhuận ròng, tăng 19.6% n/n.
- Cổ đông chấp thuận cổ tức tiền mặt năm 2019 là 5% và cổ tức cổ phiếu là 20%. Công ty dự kiến cổ tức tiền mặt năm 2020 là 5-10%.

Cập nhật Dung Quất

- Dung Quất giai đoạn 2 đang trong giai đoạn chạy thử và sẽ chạy thương mại từ tháng 9 năm 2020.
- Dung Quất mở rộng đang xin chấp thuận từ chính quyền địa phương và dự kiến các thủ tục pháp lý sẽ mất 2 năm để hoàn thành. Do đó, công ty dự kiến giai đoạn mở rộng sẽ khởi công từ 2024-2025. Tổng vốn đầu tư cho dự án này là 60 ngàn tỷ đồng. Dựa trên EBITDA 15-20 ngàn tỷ đồng mỗi năm và 50% vốn đầu tư đến từ vay nợ, công ty dự kiến sẽ không phát hành thêm cổ phiếu

Kết quả 2Q20 tích cực

- Trong tháng 4 và tháng 5, Hòa Phát đã bán được 528 nghìn tấn thép dài, tăng 14.1% n/n, 246k tấn phôi thép và 131k tấn thép ống, tăng 9.2% n/n.
- Trong 2Q20, công ty ước tính khối lượng thép dài 788 nghìn tấn, tăng 21.5% n/n và NPAT là 2.700 tỷ đồng, tăng 31.7% n/n, trong đó NPAT nông nghiệp có thể sẽ là 430 tỷ đồng tăng 2.800% n/n và hoàn nhập lỗ tỷ giá 90 tỷ đồng

| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Doanh thu (tỷ đồng) | 46,162 | 55,836 | 63,658 | 79,522 | 92,794 |
| Tăng trưởng (% n/n) | 38.7 | 21.0 | 14.0 | 24.9 | 16.7 |
| LN hoạt động (tỷ đồng) | 9,622 | 10,550 | 9,743 | 13,715 | 18,141 |
| LN ròng (tỷ đồng) | 8,015 | 8,601 | 7,578 | 9,581 | 13,853 |
| EPS (đồng) | 2,689 | 2,965 | 2,571 | 3,257 | 4,720 |
| Tăng trưởng (% n/n) | 49.5 | 10.3 | (13.3) | 26.7 | 44.9 |
| EBITDA (tỷ đồng) | 11,626 | 12,810 | 12,381 | 18,354 | 23,692 |
| PE (x) | 10.0 | 9.1 | 10.5 | 8.3 | 5.7 |
| EV/EBITDA (x) | 4.8 | 5.9 | 7.1 | 4.4 | 2.9 |
| PB (x) | 1.0 | 1.1 | 1.6 | 1.3 | 1.1 |
| ROE (%) | 30.8 | 23.6 | 17.0 | 18.4 | 22.7 |
| Suất sinh lợi cổ tức (%) | - | - | - | 1.9 | 3.7 |

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

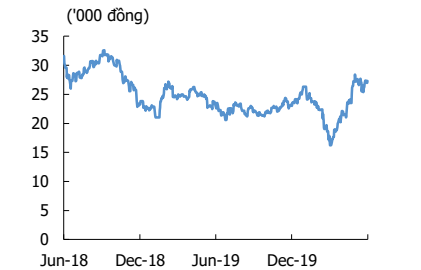
Thông kê

| | |
|--------------------------------|---------------|
| VNIndex (25/06, điểm) | 855 |
| Giá cp (25/06, đồng) | 27,300 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 3,248 |
| SLCP lưu hành (triệu) | 2,761 |
| Cao/ Thấp 52 tuần (đồng) | 28,400/16,200 |
| GTGDTB 6T (tỷ đồng) | 9.08 |
| Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%) | 52.9/35.9 |
| Cổ đông lớn (%) | |
| Chủ tịch và người liên quan | 34.2 |
| Dragon Capital | 5.0 |
| Vinacapital | 5.0 |

Biến động giá cổ phiếu

| | 1T | 6T | 12T |
|------------------------|-----|------|------|
| Tuyệt đối (%) | 0.0 | 17.9 | 18.2 |
| Tương đối với VNI (%p) | 0.5 | 28.5 | 27.8 |

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Chu Đức Vĩnh

vinh.cd@kisvn.vn

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 25/06/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Tập đoàn Hòa Phát (HPG) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Chu Đức Vĩnh

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.