

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG)

CẬP NHẬT ĐHCĐ 2025: THÊM NHIỀU THÔNG TIN TÍCH CỰC VỀ DỰ ÁN DUNG QUẤT 2

ĐHCĐ thường niên của HPG diễn ra vào ngày 17/04/2025, các nội dung chính được trao đổi xoay quanh tiến độ thực hiện dự án Dung Quất 2, kế hoạch triển khai nhà máy sản xuất thép đường ray và dự án thép Phú Yên. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng các thông tin được công bố ảnh hưởng tích cực tới HPG. Các nội dung chi tiết như sau:

1. Kế hoạch kinh doanh năm 2025 và KQKD quý 1 ước tính

Ban lãnh đạo đã đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2025 lần lượt ở mức 170.000 tỷ (+22% YoY) và 15.000 tỷ (+25% YoY). Kết thúc Q1.25, doanh thu do công ty ước tính đạt 37.000 tỷ (+20% YoY, hoàn thành gần 22% kế hoạch doanh thu) và lợi nhuận ước tính đạt 3.350 tỷ (+15% YoY, hoàn thành gần 22% kế hoạch lợi nhuận 2025).

2. Dung Quất 2 đang được triển khai đúng tiến độ, giai đoạn 1 của dự án đang vận hành gần tối đa công suất thiết kế

- Liên quan đến tiến độ triển khai dự án Dung Quất 2, ban lãnh đạo cho biết giai đoạn 1 của dự án đã hoàn thành xong. Sản phẩm HRC được sản xuất từ giai đoạn đầu dự án đã được đặt hàng hết và sẽ được ghi nhận vào doanh thu bắt đầu từ tháng 3 năm nay. Hiện tại, đối với sản phẩm HRC, khách hàng thường sẽ đặt hàng trước 1 – 2 tháng và Hòa Phát sẽ thu tiền trước khi bàn giao sản phẩm. Dựa vào sản lượng HRC mà doanh nghiệp tiêu thụ trong tháng 3, chúng tôi ước tính giai đoạn 1 của dự án Dung Quất 2 hiện đang được vận hành trong khoảng từ 85 – 108% công suất thiết kế.
- Giai đoạn 2 của dự án dự kiến sẽ được hoàn thành vào tháng 10 năm nay. Hiện tại, dây chuyền cán và đúc đã được hoàn thiện, lò cao thứ 2 của dự án hiện đang được doanh nghiệp đẩy nhanh tiến độ thực hiện để kịp đưa toàn bộ dự án vào hoạt động trong quý 4 năm nay.
- Chi phí khấu hao và lãi vay của dự án sẽ bắt đầu được ghi nhận từ tháng 3 năm nay. Chi phí khấu hao được ghi nhận dần theo sản lượng thép sản xuất và sẽ được ghi nhận toàn bộ vào thời điểm cuối năm.

3. Thị trường nội địa tiếp tục là mục tiêu của Hòa Phát, tuy nhiên sẽ có sự thay đổi linh hoạt tùy vào tình hình kinh doanh

- Ban lãnh đạo chia sẻ hiện đang đặt mức tỷ trọng doanh thu xuất khẩu mục tiêu ở mức dưới 20% doanh thu mảng thép. Tuy nhiên sẽ linh hoạt theo tình hình tiêu thụ thép trên thị trường. Việc thị trường xuất khẩu chiếm đến 31% trong doanh thu năm 2024 là giải pháp tức thời khi nhu cầu tiêu thụ nội địa chưa thực sự tốt, theo ban lãnh đạo.
- 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. Ban lãnh đạo cũng chia sẻ thêm về kế hoạch tìm kiếm đơn hàng HRC từ thị trường Mỹ trong trường hợp thép HRC tại Mỹ duy trì trên mức 900 USD/t. Chúng tôi lưu ý hiện sản lượng thép mà Hòa Phát xuất khẩu sang Mỹ chỉ chiếm khoảng 1% tổng sản lượng thép do doanh nghiệp tiêu thụ. Trong bối cảnh thị trường EU đã áp dụng mức hạn ngạch nhập khẩu HRC mới bắt đầu từ Q2.25, chúng tôi cho rằng việc doanh nghiệp tìm kiếm thêm đơn hàng từ thị trường Mỹ là hợp lý khi HRC do Việt Nam xuất khẩu sang thị trường này mới chỉ bị áp dụng mức thuế 25% theo quy định tại Mục 232 (sản phẩm thép nhập khẩu từ tất cả các quốc gia sẽ phải chịu mức thuế 25% khi xuất khẩu vào Mỹ).

4. Công bố thêm các thông tin về dự án sản xuất thép đường ray

- Liên quan đến dự án thép đường ray, ban lãnh đạo công bố tổng mức đầu tư cho dự án sẽ vào khoảng 14.000 tỷ. Nhà máy sẽ được đặt tại khu liên hợp gang thép Dung Quất 2 và sẽ sản xuất các loại thép chất lượng cao (trong đó có thép đường ray) với công suất vào khoảng 500.000 – 600.000 tấn thép/năm. Công ty dự kiến khởi công dự án vào tháng 5/2025 và sản xuất ra lô sản phẩm đầu tiên vào năm 2027. Đối với sản phẩm phục vụ các dự án đường ray, Hòa Phát sẽ cung cấp các loại thép phục vụ cho hạ tầng dự án (thép xây dựng, thép đường ray) và các loại thép chế tạo để làm trục bánh xe tàu hỏa. Về giá bán sản phẩm, công ty cho biết hiện cơ chế giá vẫn đang trong quá trình thảo luận và xây dựng. Tuy nhiên, ban lãnh đạo cho rằng cơ chế giá vẫn sẽ tham chiếu theo giá thép đường ray quốc tế do đây là loại thép có rất ít doanh nghiệp trên thế giới sản xuất (dưới 10 doanh nghiệp).
- Tổng lượng thép cấp cho các dự án đường sắt được ước tính sơ bộ vào khoảng 10 triệu tấn. Tuy nhiên, theo chủ tịch HPG, con số này sẽ còn nhiều thay đổi. Doanh nghiệp cũng ước tính doanh thu từ dự án nhà máy sản xuất thép đường ray sẽ chỉ chiếm tỷ trọng nhỏ trên tổng doanh thu trong tương lai.

5. Nhà máy thép Phú Yên và định hướng phát triển sản phẩm thép chất lượng cao trong tương lai

- Hiện tại, công ty đang có kế hoạch phát triển dự án thép Phú Yên với công suất 6 triệu tấn thép/năm, tổng mức đầu tư vào khoảng 86.000 tỷ VND. Ban lãnh đạo hiện vẫn chưa có quyết định cuối cùng về loại thép được sản xuất tại dự án. Tuy nhiên, trong trường hợp nhu cầu tiêu thụ HRC tại Việt Nam tiếp tục tăng trưởng với tốc độ 3% – 5%/năm, ban lãnh đạo cho biết công suất dự án Phú Yên có thể sẽ bao gồm hơn 3 triệu tấn HRC.
- Công ty cũng cho biết định hướng chiến lược trong tương lai là liên tục đầu tư và nghiên cứu các loại thép chất lượng cao (thép đường ray, thép thanh lớp ô tô, thép chế tạo). Trong thời gian sắp tới, công ty sẽ ký thỏa thuận hợp tác chiến lược với Tập đoàn Dầu khí để cung cấp thép phục vụ các dự án điện gió ngoài khơi.

6. Các nội dung khác

- Liên quan đến việc Hòa Phát hiện đang quan tâm đến mỏ sắt Thạch Khê, chủ tịch tập đoàn cho biết việc khai thác mỏ sắt Thạch Khê là mục tiêu trong dài hạn. Hiện tại, người mua quặng sắt đang có nhiều ưu thế hơn so với nhà cung cấp trong bối cảnh nguồn cung quặng sắt tăng mạnh trong thời gian gần đây.
- Đối với mảng bất động sản, công ty cho biết hiện đang dự kiến triển khai dự án Nhà ở xã hội tại huyện Yên Mỹ, Hưng Yên. Chủ tịch công ty nhận xét đây là mảng kinh doanh bền vững nhưng lợi nhuận thấp.
- Đối với mảng nông nghiệp, công ty cho biết tỷ suất lợi nhuận mảng này của doanh nghiệp đã lập mức cao nhất trong năm 2024, cao hơn so với các doanh nghiệp lâu năm trong ngành này. Chúng tôi ước tính tỷ suất lợi nhuận gộp mảng nông nghiệp của Hòa Phát trong năm 2024 đạt 23%, cao hơn tỷ suất lợi nhuận gộp của DBC (14,2%) và BAF (12,7%). Ban lãnh đạo cũng công bố lợi nhuận sau thuế mảng nông nghiệp trong Q1.25 đạt khoảng 400 tỷ (chiếm khoảng 12% tổng lợi nhuận sau thuế quý 1 của HPG).
- Liên quan đến biến động tỷ giá và các biện pháp bảo hộ thương mại gia tăng trong thời gian gần đây, ban lãnh đạo cho biết các tác động đối với công ty sẽ có thể kiểm soát do HPG định hướng tiêu thụ sản phẩm tại thị trường nội địa. Tuy nhiên, công ty vẫn sẽ thực hiện các biện pháp phòng ngừa rủi ro nếu cần thiết.
- Kế hoạch chia cổ tức năm 2024 và năm 2025: 20% bằng cổ phiếu.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Dương Tuấn Minh

Thép & Tài nguyên cơ bản

Email: minhndt@vpbanks.com.vn