Ngành thép: Thị trường nội địa dẫn dắt tăng trưởng trong Q2/2025

- Trong Q2/25: Thị trường nội địa trở thành động lực tăng trưởng khi sản lượng tiêu thụ dự báo tăng 22% svck với đóng góp đến từ cả thép xây dựng và HRC.
- Trong khi đó hoạt động xuất khẩu ghi nhận kém khả quan do các thị trường xuất khẩu chủ lực như EU và Mỹ áp thuế đối với thép VN.
- Các DN có tỷ trọng tiêu thụ nội đia cao như HPG và HSG dự kiến ghi nhận LN ròng tăng trưởng lần lượt 19% và 3% svck. DN xuất khẩu như NKG, GDA ghi nhận LN ròng giảm 32% và 65% svck.

Sản lượng nội địa tăng trưởng 22% svck trong khi xuất khẩu giảm 20% svck

Thị trường nội địa dự báo ghi nhận mức tăng trưởng sản lượng tiêu thụ thép khoảng 22% svck lên mức 7.1 triệu tấn trong đó chiếm 60% đến từ thép xây dựng và HRC. Cụ thể hơn, nhờ giải ngân vốn đầu tư công và nguồn cung BĐS tăng trưởng tích cực, chúng tôi dự báo tiêu thụ thép xây dựng có thể tăng trưởng 14% svck lên mức 3.1 triệu tấn trong mùa cao điểm Q2, trong đó sản lượng thép xây dựng của HPG dự kiến tăng 15% svck. Đối với thép HRC, việc áp thuế CBPG tạm thời mức 19% - 28%, đã làm giảm chênh lệch giá của thép TQ đối với thép VN khoảng 22% svck xuống mức 50 USD/tấn và điều này khiến HRC nội địa có thể cạnh tranh về giá đối với hàng nhập khẩu. Theo thông tin từ HPG, hiện nay tỷ trọng HRC nội địa sử dụng trong các DN tôn mạ đã tăng lên 40% (từ mức 15% - 20% cùng kì năm 2024). Nhờ áp thuế CBPG và đóng góp thêm đến từ nhà máy DQ2, sản lượng tiêu thụ HRC trong Q2/25 của HPG có thể đạt 2.2 triệu tấn (+40% svck).

Do các thị trường xuất khẩu như EU và Mỹ áp thuế CBPG đối với VN kể từ cuối Q1, sản lượng xuất khẩu toàn ngành dự báo giảm 20% svck về mức 1.5 triệu tấn do đó chúng tôi dự báo các DN phục thuộc vào xuất khẩu sẽ bị tác động tiêu cực tới giá và sản lượng.

Giá thép duy trì ổn định trong Q2 trong khi giá NVL đầu vào giảm nhẹ tác động tích cực tới biên gộp của các DN

Trong Q2/25, giá thép nội địa duy trì ổn định do nhu cầu đang ở mức cao và tác động tích cực từ thuế CBPG. Giá thép xây dựng đi ngang svck và tăng nhẹ 1% so với quý trước. Bên cạnh đó, giá HRC duy trì ổn định nhờ sản lượng tiêu thụ tăng trưởng mạnh mẽ. Thị phần HRC nội địa đã cải thiện lên mức 65% từ khoảng 40% khi các doanh nghiệp nội địa chiếm lĩnh thị phần từ thép xuất khẩu. Theo chia sẻ của HPG, nhu cầu tiêu thụ đã cao hơn sản xuất và DN hiện tại đã tiêu thụ hàng tồn kho từ quý trước. Chúng tôi đánh giá nhu cầu tiêu thụ tốt tiếp tục trở thành động lực cho giá thép nội địa trong nửa sau năm 2025 dù giá thép TQ chưa có tín hiệu phục hồi. Chúng tôi cho rằng giá thép nội địa có thể tăng kể từ Q3 nhờ nhu cầu tiêu thụ tích cực và áp lực từ thép TQ hạ nhiệt do nước này cắt giảm sản lượng.

Trong Q2/25, giá nguyên liệu than và quặng tiếp tục giảm lần lượt 4% và 3% svck do nguồn cung dư thừa tại Úc và Brazil trong bối cảnh TQ cắt giảm sản lượng sản xuất. Do đó các DN sản xuất như HPG dự kiến sẽ được hưởng lợi nhờ giá nguyên liệu hạ nhiệt và giá bán ổn định. Bên cạnh đó đối với DN tôn mạ nội địa như HSG, giá HRC duy trì ổn định có thể giúp DN hoàn nhập dự phòng từ các quý trước nhờ đó cải thiện LN gộp của DN. Nhờ giá đầu vào giảm trong khi giá bán ổn định, biên LN gộp toàn ngành sẽ chứng kiến sự cải thiện trong quý 2 này.

Chuyên viên phân tích

Lê Hải Thành

Thanh.LeHai@mbs.com.vn

Dự báo lợi nhuận sau thuế Q2/2025 các doanh nghiệp MBS theo dõi

STT	Mã CP	Ngành	Dự báo tăng trưởng LNST (của công ty mẹ)					Nhận định
			Q2/2025	% svck	% sv quý trước	2025	% svck	
1	HPG	Thép	3,900	19%	16%	17,765	48%	Q2/25: LN ròng tăng trưởng 19% svck với động lực đến từ sản lượng tăng 15% svck với đóng góp đến từ DQ2. Bên cạnh đó, biên LN gộp cải thiện 0.4 điểm % svck nhờ giá NVL hạ nhiệt. Theo đó, LN 6 tháng của DN ước tăng 17% svck và hoàn thành 48% kế hoạch LN của DN.
2	HSG	Thép	280	3%	37%	800	40%	LN ròng tăng nhẹ svck nhờ tác động tích cực tới từ thị trường nội địa khi sản lượng tăng trưởng dự kiến 5% svck. Theo đó, sau 9T của năm tài chính 2025, LNST ước giảm 6% svck và hoàn thành 131% kế hoạch năm.
3	NKG	Thép	150	-32%	24%	560	24%	Q2/25: LN ròng suy giảm so với nền cao năm 2024 do các thị trường XK như EU và Mỹ áp thuế, sản lượng tiêu thụ dự kiến giảm khoảng 20% svck do tác động tiêu cực từ xuất khẩu. Theo đó, LN 6 tháng của DN ước giảm 41% svck và hoàn thành 48% kế hoạch năm.
4	GDA	Thép	60	-65%	-2%	300	-12%	LN ròng suy giảm svck trong bối cảnh thị trường xuất khẩu chủ lực Mỹ và EU gặp khó khăn. Dù DN có kế hoạch đẩy mạnh thị trường nội địa tuy nhiên sẽ tác động vào KQKD kể từ Q3. Theo đó, LN 6 tháng của DN ước giảm 54% svck và hoàn thành 41% kế hoạch năm.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng 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.

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Nắm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:
Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội
Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601
Website: www.mbs.com.vn

KHỐI NGHIÊN CỨU CTCP CHỨNG KHOÁN MB

Giám đốc Khối Nghiên cứu
Trần Thị Khánh Hiền

Trưởng phòng
Nguyễn Tiến Dũng

Vĩ mô & Chiến lược thị trường
Ngô Quốc Hưng
Lê Minh Anh
Nghiêm Phú Cường

Ngân hàng – Dịch vụ Tài chính
Đinh Công Luyến
Phạm Thị Thanh Hường

Bất động sản
Nguyễn Minh Đức
Phạm Thị Thanh Huyền
Lê Hải Thành

Dịch vụ - Tiêu dùng
Nguyễn Quỳnh Ly
Nguyễn Phương Anh

Công nghiệp – Năng Lượng
Nguyễn Hà Đức Tùng