

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

MUA– 40.000 đồng



Luận điểm đầu tư

HPG duy trì vị thế dẫn đầu trong mảng thép xây dựng và mảng ống thép với thị phần cả nước cho hai sản phẩm này lần lượt là 22,1% và 21,9%. Mặc dù nhiều doanh nghiệp trong ngành thép gặp khó khăn do giá thép giảm song nhờ công nghệ sản xuất tiên tiến và vị thế thị trường cao, HPG vẫn kinh doanh khả quan và có lợi nhuận tăng trưởng khá so với năm 2014. Khu liên hợp gang thép tại Hải Dương của Công ty đã chạy gần tối đa công suất và sẽ tiếp tục mở rộng khi giai đoạn 3 của khu liên hợp đi vào hoạt động.

- **Hoạt động kinh doanh cốt lõi là thép xây dựng tăng trưởng ổn định và bền vững:** Sản lượng tiêu thụ đạt thép xây dựng 1,38 triệu tấn (+38% yoy). Thị phần được mở rộng lên 21,3% củng cố vị thế dẫn đầu của HPG trong ngành thép xây dựng. Nhóm sản phẩm ống thép tăng trưởng ấn tượng với DTT đạt 7.000 tỷ đồng (+20% yoy), sản lượng tăng 40% (ước đạt 430 ngàn tấn) và thị phần đạt 23%.
- **Hiệu quả vượt trội từ Khu Liên Hợp Thép Hải Dương:** HPG đã đầu tư hơn 4,000 tỷ VNĐ vào dự án giai đoạn 3 của khu liên hợp tại Hải Dương. Nhờ cơ sở hạ tầng và nhiều hạng mục có sẵn nên HPG đã tiết kiệm được nhiều chi phí đầu tư do đó hiệu quả kinh doanh của khu liên hợp sẽ tăng lên đáng kể nếu hoạt động tiêu thụ sản phẩm tăng trưởng thuận lợi. Dự kiến công suất sản xuất của giai đoạn 3 sẽ là 750.000 tấn thép/năm, đưa hòa phát lên vị trí số 1 về sản xuất thép xây dựng tại Việt Nam.
- **Thuế tự vệ áp lên phôi thép và thép thanh sẽ mang lại hiệu ứng tích cực ngắn hạn cho HPG.** Bộ Công thương quyết định áp thuế tự vệ đối với mặt hàng phôi thép (23,3%) và thép dài (14,2% không phân biệt hợp kim và không hợp kim) trong vòng 200 ngày, dự kiến kết thúc vào cuối tháng 10/2016. Chúng tôi cho rằng, HPG sẽ được hưởng lợi lớn nhất từ chính sách này trong ngắn hạn do có thể tăng cường lợi thế cạnh tranh về giá từ đầu vào lẫn đầu ra.
- **Tín hiệu tích cực từ mảng ống thép.** Theo thống kê của Hiệp hội thép Việt Nam (VSA), đầu năm 2016, thị phần ống thép của HPG đạt tới 31% (so với con số 22% trong năm 2015). Tình hình tiêu thụ khá khả quan so với sản phẩm thép xây dựng với sản lượng tiêu thụ (43,4 ngàn tấn) vượt qua sản lượng sản xuất (31,5 ngàn tấn) và không còn tồn kho. Kế hoạch 2016, HPG đặt mục tiêu tăng trưởng 30% sản lượng ống thép tiêu thụ.
- **Kết quả kinh doanh quý 1/2016 khả quan:** Lợi nhuận sau thuế quý 1/2016 ước đạt 900 tỷ đồng (+38,88% yoy). Đây là con số được chủ tịch HĐQT Trần Đình Long đưa ra trong ĐHCĐ.

Source: MBS Research

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

MUA– 40.000 đồng

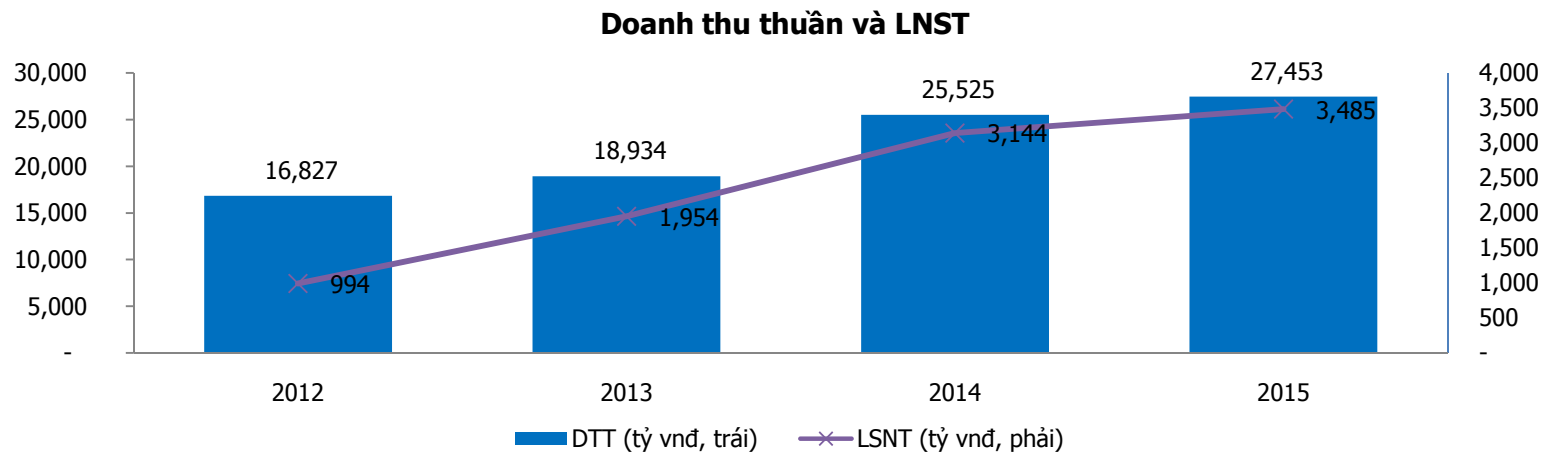


- Quý I/2016, doanh thu bán hàng của HPG đạt 7.257 tỷ đồng, tăng 22,5% cùng kỳ năm trước, biên lợi nhuận gộp quý này của HPG đã tăng vọt lên 19,7% trong khi cùng kỳ năm trước chỉ đạt 17,1%. Các khoản chi phí của HPG quý này đều giảm so với cùng kỳ năm trước, khiến lợi nhuận trước thuế hợp nhất quý 1/2016 đạt hơn 1.211 tỷ, tăng 64% cùng kỳ năm trước, lợi nhuận sau thuế đạt 1.020 tỷ, tăng 56,8% cùng kỳ năm trước, lợi nhuận ròng cổ đông công ty mẹ đạt 1.022 tỷ, tăng 57,5% cùng kỳ 2015. Trong đó, hầu hết các mảng kinh doanh của HPG đều có lợi nhuận, cụ thể, mảng sản xuất và kinh doanh thép mang về 808 tỷ đồng, tăng 57% cùng kỳ năm trước; mảng sản xuất hàng nội thất điện lạnh mang về 90 tỷ lợi nhuận, tăng 69%; mảng năng lượng và thăm dò khoáng sản mang về 152 tỷ đồng lợi nhuận, tăng 50%; trong khi đó, mảng nông nghiệp lỗ 14 tỷ đồng.
- Về lĩnh vực nông nghiệp, Hòa Phát đầu tiên hoạt động trong lĩnh vực thức ăn chăn nuôi và sau đó ở thời điểm này phát triển tiếp chăn nuôi heo. Năm 2016 được Hòa Phát định hướng là năm tiền đề Hòa Phát triển khai các dự án về chăn nuôi. Hòa Phát nhập đợt heo giống thuần chủng đầu tiên từ Đan Mạch. Dự kiến, sau khoảng 10 tuần nữa, Hòa Phát sẽ tiếp tục nhập đợt heo giống thuần chủng thứ hai về để nhân đàn, sinh sản. Theo tính toán, Công ty sẽ bắt đầu cung cấp lợn thịt, lợn giống từ đầu năm 2018 và đặt mục tiêu 650.000 đầu lợn vào năm 2021.
- Private Equity New Markets II K.S đã báo cáo kết quả giao dịch cổ phiếu của CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG). Theo đó, trong phiên giao dịch ngày 11/05, Private Equity New Markets II đã bán toàn bộ 10 triệu cp HPG đã đăng ký trước đó, giảm sở hữu xuống còn hơn 11 triệu cp, tương đương tỷ lệ 1,5%.
- HPG dự kiến sẽ chia cổ tức năm 2015 theo tỷ lệ 30%, trong đó 15% cổ tức sẽ được trả bằng tiền mặt, tương đương khoản tiền chi trả 1.099 tỷ đồng và 15% cổ tức được trả bằng cổ phiếu. Thời gian thực hiện dự kiến trong quý II/2016.
- Theo kế hoạch năm 2016, HPG dự kiến lợi nhuận sau thuế chỉ đạt gần 3.200 tỷ đồng, giảm 9% so với thực hiện năm 2015, trong khi tổng doanh thu tăng nhẹ lên 28.000 tỷ đồng. HPG nhận định năm 2016 vẫn tiếp tục là năm khó khăn với ngành thép trong nước trước sức ép dư cung rất mạnh của Trung Quốc và một nguyên nhân khác là năm 2016 là năm HPG triển khai các dự án về chăn nuôi, tiếp tục đầu tư dự án BĐS nhà ở tại 493 Trương Định.

Source: MBS Research

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

MUA- 40.000 đồng



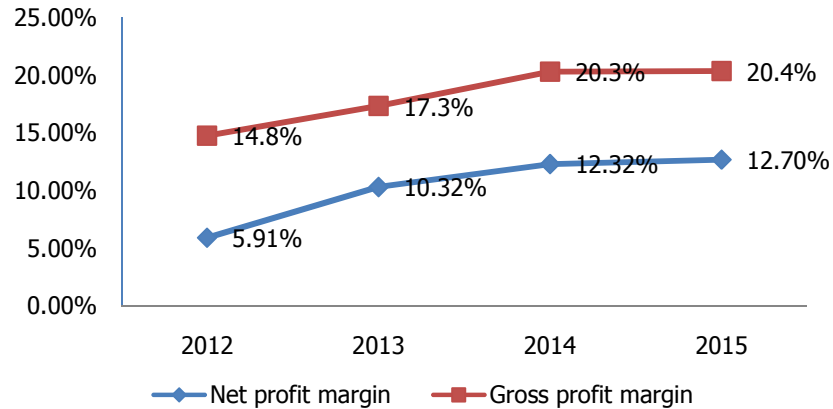
Source: MBS Research

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

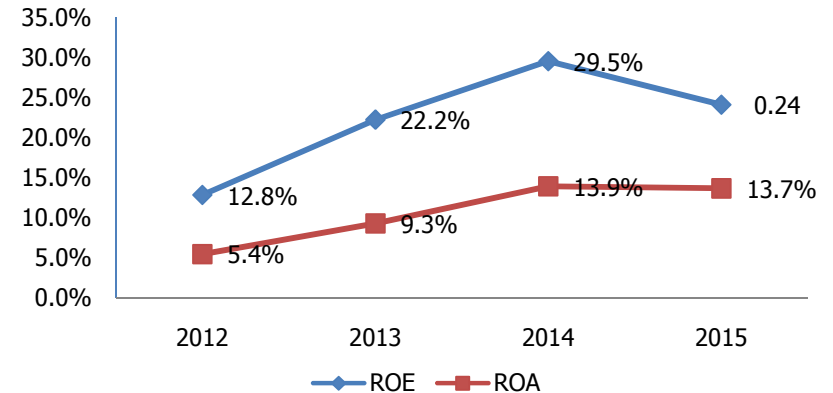
MUA- 40.000 đồng



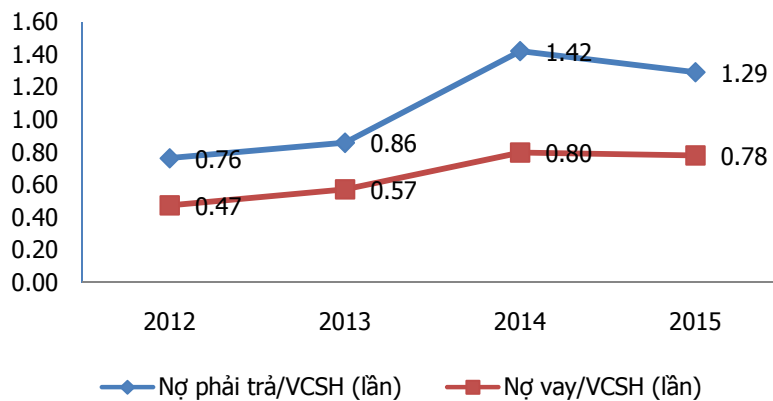
Biên lợi nhuận



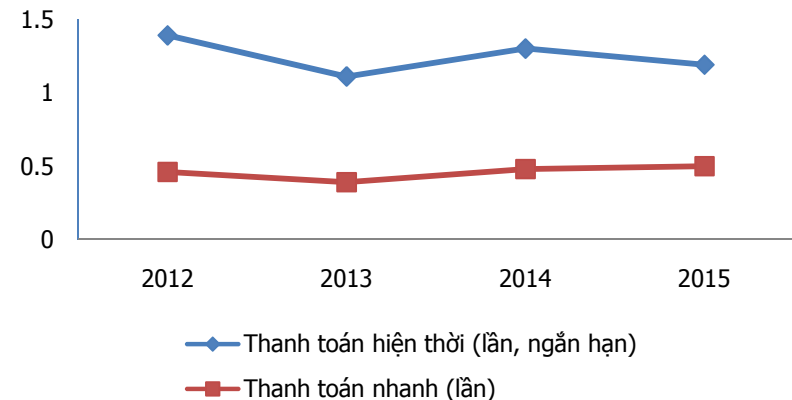
ROE & ROA



Đòn bẩy tài chính



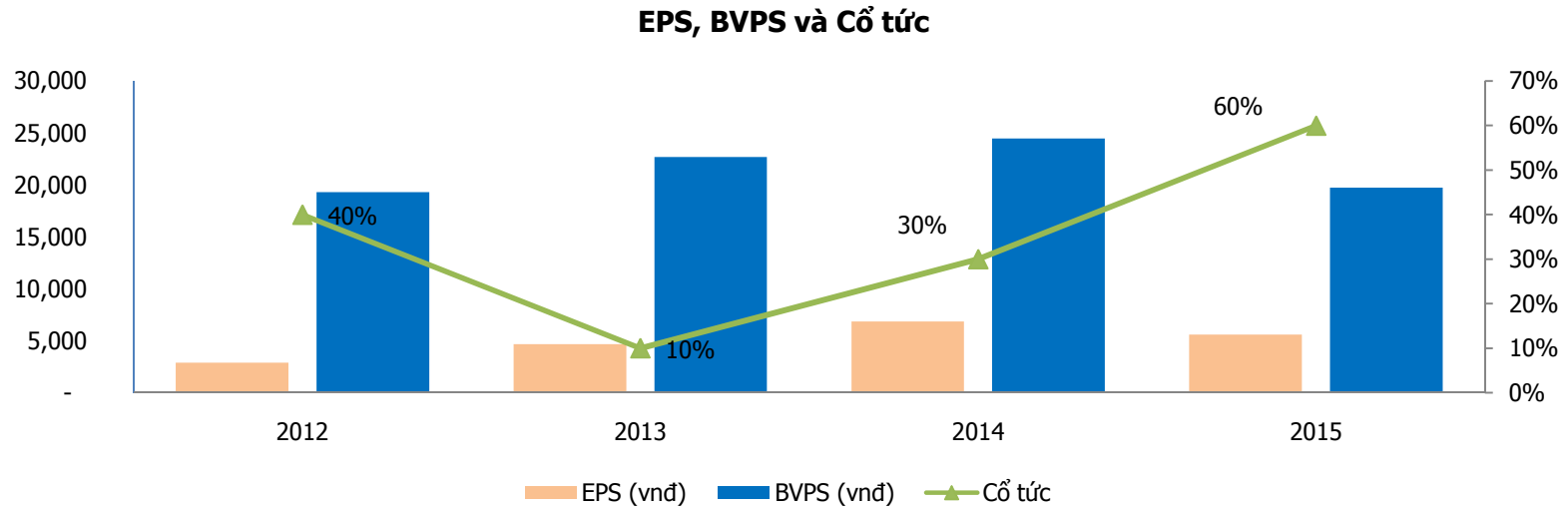
Khả năng thanh toán



Source: MBS Research

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG)

MUA– 40.000 đồng



Source: MBS Research