

BÁO CÁO CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ IV.2024

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX:HPG)

ĐỖ HOÀNG PHÚC
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 25 THÁNG 1 NĂM 2025

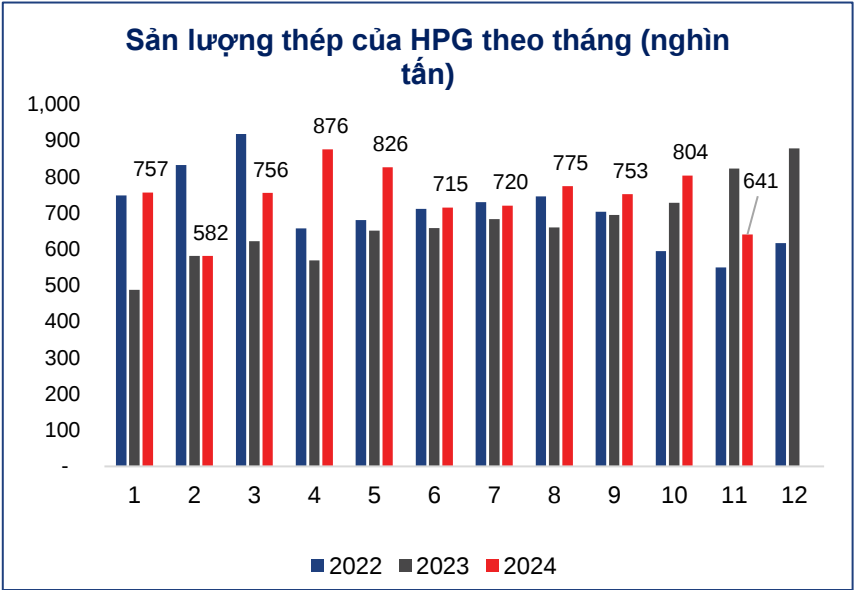
Hoạt động kinh doanh yếu, HPG dồn toàn lực vào Dung Quất 2

- Kết thúc Q4/2024, HPG báo doanh thu đạt 34,490 tỷ đồng, gần như đi ngang QoQ và YoY. LNST đạt 2,810 tỷ đồng (-5.3% YoY, -7.0% QoQ). Sau khi đạt đỉnh ở Q2/2024 do yếu tố mùa vụ, sản lượng tiêu thụ thép của HPG nhìn chung duy trì giảm dần về cuối năm do nhu cầu nội địa yếu kém, đặc biệt nhu cầu thép thanh và thép cuộn.
- Biên lợi nhuận gộp giảm từ 13.9% ở Q3/2024 còn 12.7% trong quý 4. Việc Thép Trung Quốc nhập khẩu ồ ạt do dư thừa nguồn cung ở nước này đã khiến giá bán bình quân trong năm giảm khoảng 3%. Tuy nhiên, giá quặng sắt và than cốc cùng với chi phí vận chuyển giảm đã giúp biên lợi nhuận gộp cả năm tăng từ mức 10.9% năm 2023 lên 13.3% trung bình năm 2024. **TCSC cho rằng, năm 2025 vẫn sẽ còn nhiều thách thức về mặt giá, biên lợi nhuận gộp kỳ vọng duy trì trong mức từ 12 – 13%.**
- Cập nhật dự án DQ2: phân kỳ 1 đã chạy thử nghiệm trong 12/2024 và có thể chạy thương mại từ Q2/25. Phân kỳ 2 được dự kiến sẽ hoàn thành vào Q4/2025 và chạy thương mại từ Q1/2026. Hiện giá trị xây dựng dở dang dự án Dung Quất 2 lên đến 60 nghìn tỷ đồng; trong đó phần vốn vay tài trợ cho dự án là 21 nghìn tỷ đồng, nâng tổng mức nợ dài hạn của HPG lên 27 nghìn tỷ.

Định giá

Sau KQKD Q4/2024, tại mức giá 26,5500đ/cp ngày 24/01/2025, vốn hóa HPG đạt 170,000 tỷ, giao dịch quanh mức P/E (trailing) 14.1x, cao hơn mức trung vị 5 năm là 9.5x; P/B 1.5x, ngang mức trung vị 5 năm của HPG.

Đơn vị: tỷ VND	2022	2023	2024	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
Sản lượng (tấn)	8,493,652	8,042,151	8,700,000	2,094,943	2,417,710	2,248,022	1,940,000
Doanh thu (tỷ đồng)	141,409	118,953	138,855	30,852	39,556	33,956	34,490
COGS	(124,646)	(106,015)	(120,357)	(26,698)	(34,308)	(29,225)	(30,126)
Lợi nhuận gộp	16,763	12,938	18,497	4,154	5,247	4,731	4,364
GM	11.9%	10.9%	13.3%	13.5%	13.3%	13.9%	12.7%
SG&A	(3,685)	(3,269)	(3,883)	(958)	(1,136)	(1,042)	(747)
Thu nhập tài chính	3,744	3,173	2,619	752	645	528	701
Chi phí tài chính	(7,027)	(5,192)	(3,967)	(1,061)	(1,065)	(833)	(1,015)
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	9,923	7,793	13,693	3,261	3,733	3,412	3,287
LNST	8,484	6,835	12,020	2,871	3,319	3,023	2,810
NPAT growth YoY	-75.4%	-19.4%	75.9%	622.2%	127.3%	50.8%	-5.3%
EPS (VND)	1,459	1,175	1,879	494	519	473	393



TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

PHẠM HOÀNG ÂN

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

An.ph@tcsc.vn

PHẠM TIẾN THẮNG

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

Thang.pt@tcsc.vn

ĐINH KIẾN VƯƠNG

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

Vuong.dk@tcsc.vn

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

Phat.npt@tcsc.vn

ĐỖ HOÀNG PHÚC

Chuyên viên phân tích

Vật liệu xây dựng

(028) 38 27 05 27, ext 8407

Phuc.dh@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

Khoa.ta@tcsc.vn

TRẦN LỰC

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

Luc.t@tcsc.vn

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình. TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kì ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

XIN CẢM ƠN