



CẬP NHẬT: CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG)

Động lực tăng trưởng từ Dung Quất 2

MUA

Giá mục tiêu:
Upside:33.000 đồng
23%

Giá hiện tại 26.750đ/cp

Khoảng giá 52w 17.749- 30.250

P/E 13,29x

P/B 1,59x

KQKD (tỷ đồng)

Q4.2025

% yoy

2025

% yoy

Doanh thu

46.176

+34%

156.116

+12,4%

LNST

3.860

+38%

15.515

+29%

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HSX: HPG) đã công bố KQKD Quý 4.2025 và cả năm 2025 với một số thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q4.2025:** Doanh thu đạt 46.176 tỷ đồng (+34% svck), nhờ sản lượng tiêu thụ đạt 3 triệu tấn (+53% svck). Biên lợi nhuận gộp đạt 14%, thu hẹp so với quý trước (17%) do chi phí nguyên vật liệu tăng theo yếu tố mùa vụ; tuy nhiên mức biên này vẫn được đánh giá là tích cực trong bối cảnh Dung Quất 2 mới đi vào vận hành và bắt đầu ghi nhận chi phí khấu hao (tăng 33% so với quý trước lên 2.716 tỷ đồng). Chi phí lãi vay tăng mạnh lên 1.236 tỷ đồng (+52% so với quý trước) do doanh nghiệp dùng vốn hóa lãi vay khi Dung Quất 2 chính thức hoạt động. Lợi nhuận sau thuế đạt 3.888 tỷ đồng, tăng 38% so với cùng kỳ. Cả năm 2025, HPG ghi nhận doanh thu hơn 156 nghìn tỷ đồng, tăng 12,4% svck, và LNST đạt 15,5 nghìn tỷ đồng, tăng 29% svck.

❖ Triển vọng dài hạn từ tăng trưởng công suất:

(1) Dung Quất 2 – động lực tăng trưởng sản lượng HRC: Năm 2025, Khu liên hợp Dung Quất 2 chính thức đi vào vận hành, bổ sung khoảng 2 triệu tấn HRC, qua đó nâng tổng sản lượng tiêu thụ HRC của HPG lên 5 triệu tấn, tăng 73% so với năm 2024. Đà tăng trưởng được hỗ trợ bởi chính sách thuế chống bán phá giá đối với HRC Trung Quốc, tạo dư địa thuận lợi để HPG mở rộng thị phần nội địa. Với việc đẩy mạnh khai thác thị trường miền Nam cùng kỳ vọng thuế CBPG tạm thời đối với HRC khổ rộng có hiệu lực từ quý I/2026 sẽ tạo nền tảng để Dung Quất 2 nâng dần mức khai thác công suất, tiếp tục giữ vai trò trụ cột tăng trưởng sản lượng và doanh thu; **(2) Dự án thép ray – đón đầu nhu cầu hạ tầng đường sắt:** HPG đang hợp tác với SMS Group triển khai dây chuyền sản xuất thép ray và thép hình với công suất 700.000 tấn/năm, dự kiến ra sản phẩm đầu tiên trong quý I/2027. Dự án hướng tới đáp ứng nhu cầu khoảng 10 triệu tấn thép ray cho các dự án đường sắt trong dài hạn, mở ra phân khúc sản phẩm mới có quy mô lớn và yêu cầu kỹ thuật cao và **(3) Dự án thép chất lượng cao – mở rộng biên sản phẩm giá trị gia tăng:** Song song, HPG đầu tư dây chuyền thép chất lượng cao với công suất 500.000 tấn/năm, dự kiến chạy thử vào quý IV/2026. Dự án này giúp HPG đa dạng hóa cơ cấu sản phẩm, tham gia sâu hơn vào phân khúc thép kỹ thuật cao.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của HPG tăng trưởng năm 2026 nhờ nhà máy Dung Quất 02 sẽ hoạt động với công suất cao trong bối cảnh nhu cầu được hỗ trợ bởi thị trường bất động sản và đầu tư công. Ngoài ra, kỳ vọng giá than sẽ ổn định trở lại sau yếu tố mùa vụ và giá quặng sắt giảm khi nguồn cung được gia tăng từ mỏ Simandou giúp biên lợi nhuận mở rộng. Định giá của HPG hiện đang ở mức hấp dẫn, với P/B quanh 1,5–1,7 lần, thấp hơn trung bình giai đoạn tăng trưởng 2020–2021 trong khi ROE duy trì xu hướng cải thiện, chúng tôi đánh giá vùng giá hiện tại là phù hợp để nắm giữ cho trung và dài hạn, khuyến nghị **Mua** với giá mục tiêu **33.000đ/cp (upside 23% so với mức giá hiện tại).**

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Thép

Vốn hóa 203.783 tỷ đ

Vốn điều lệ 76.754 tỷ đ

Thanh khoản TB 20 phiên 41 triệu cp

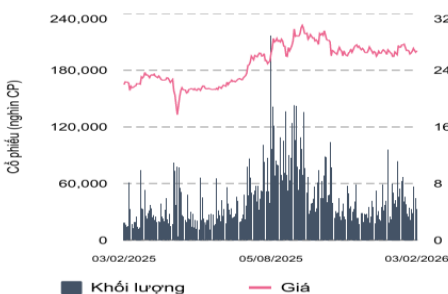
Tổng tài sản 25 257.921 tỷ đ

Vốn CSH 25 131.220 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

Cổ đông lớn
Ban lãnh đạo
Khác

Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex





AGRISECO SNAPSHOT

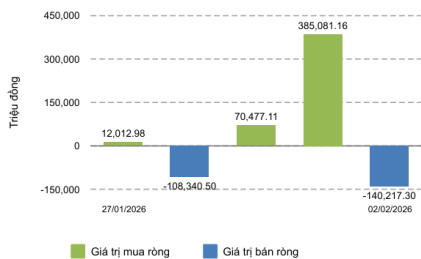
Ngày 03 tháng 02 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

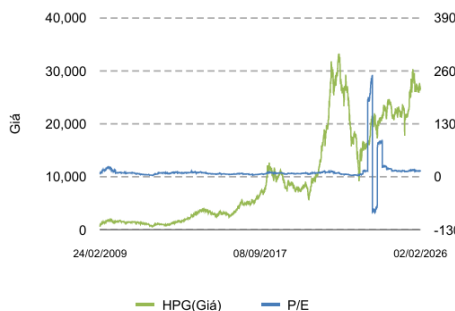
Cổ phiếu HPG quay lại kiểm định đường trendline giảm đóng vai trò hỗ trợ và cho thấy lực cầu đỡ giá tại vùng này. Agriseco Research khuyến nghị mua cổ phiếu ở vùng giá hiện tại với giá mục tiêu kỳ vọng quanh vùng 33.000 đ/cp (upside 23%) cho mục tiêu trung-dài hạn.



Giao dịch khối ngoại

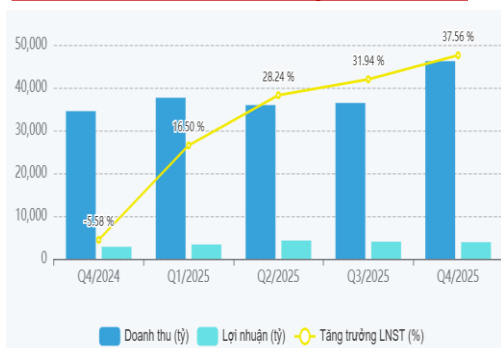


Biến động cổ phiếu so với VN-Index

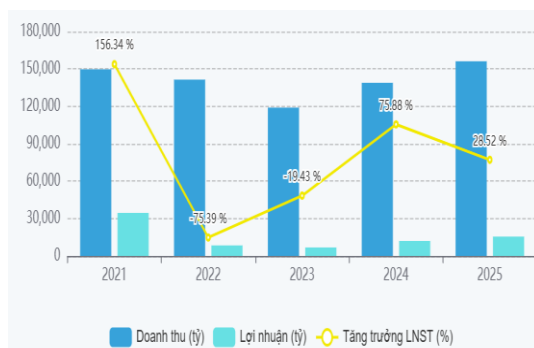


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo Quý



KQKD theo năm



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 02 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KHÁCH HÀNG CÓ TÀI KHOẢN THANH TOÁN CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn