

HPG UPDATE — UPGRADE GIỮ → MUA NHẸ sau VND "Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới", core growth confirm

Mã: HPG · Phát hành 2026-05-15 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-15

Khuyến nghị	MUA NHẸ
Giá hiện tại	28,500
Giá mục tiêu	34,000
Tiềm năng tăng/giảm	+19.3%
Khung thời gian	6-12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư

MUA NHẸ (UPGRADE từ GIỮ rev 04/05) — target **34,000đ** (+19.3% upside từ ~28,500). Conviction: **65%**.

Vì sao upgrade: -  VND 15/05: "HPG — Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới" — explicit cyclical pivot call -  VND 13/05 confirm: "LN tăng trưởng mạnh nhờ HĐKD CỐT LÕI và khoản thu nhập bất thường" — em đúng caveat 1-time gain rev 04/05 nhưng VND xác nhận **core operations cũng strong** -  Đầu tư công +41.7% YoY thesis macro — sustained demand -  Dung Quất 2 HRC ramping (Q1 bán +85.6% YoY) -  NHSV NKG 13/05: "lượng bán nội địa suy giảm" — counter cùng ngành, nhưng HPG có mix tốt hơn

2. Nhận định (Opinion)

Reuse HPG.md 04/05 — UPGRADE rationale

Báo cáo trước (HPG.md 04/05) **GIỮ target 30,000** vì lo ngại 1-time gain BĐS đẩy biên Q1 17.1% không bền vững. Sau khi VND 13/05 + 15/05 publish detailed update:

- VND 13/05 specific quote:** "LN tăng trưởng mạnh nhờ HĐKD CỐT LÕI VÀ khoản thu nhập bất thường" — VND **xác nhận em đúng** về 1-time gain BUT đồng thời nhấn mạnh **core operations growth thực sự strong**, không phải chỉ 1-time.
- VND 15/05 specific quote:** "HPG — Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới" — explicit pivot call, suggesting Q2-Q3 LN sẽ continue growing without 1-time crutch.
- Q1 thực tế positive drivers** (re-read NHSV PDF):
- Sản xuất 3.3 triệu tấn thép thô +25% YoY (cao history)
- Thép xây dựng tiêu thụ +37% YoY (miền Bắc 60.3% — đầu tư công)
- HRC bán +85.6% YoY — Dung Quất 2 ramp confirm
- Sector dispersion (NHSV NKG 13/05):** NKG "lượng bán nội địa suy giảm do cầu yếu" — counter point. Nhưng HPG có quy mô + Dung Quất 2 → outperform NKG.

Tie-back macro thesis (rev 15/05)

- Đầu tư công thesis (§III.B.2)** — sustain HPG demand long-term
- Cao tốc Bắc-Nam 50/2026-2030** — confirm steel demand
- Iran ceasefire partial (rev 08/05 P=45%)** — than cốc giá có thể normalise → biên Q2 cải thiện hoặc giữ
- Lạm phát T5 confirm cao (VND + MBS 15/05)** — risk than cốc tăng tiếp, nhưng HPG passing through giá thép

algolab.vn — Phân tích độc lập của AlgolabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

Risk asymmetry

- **Upside (P=40%):** Q2 LN core +15-20% confirm + giá thép tiếp tục cao → 35-37K
- **Base (P=45%):** Q2 LN +10%, core EPS confirm, market reprice → 33-34K
- **Downside (P=15%):** lạm phát/Iran → than cốc spike + tiêu thụ chậm → 25-27K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)**VND 15/05 — Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới**

- Title: "HPG — Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới"
- Implication: multi-quarter pivot, không chỉ Q1 outlier

VND 13/05 — LN tăng trưởng mạnh

- "HĐKD cốt lõi VÀ khoản thu nhập bất thường" — explicit
- Confirm em flag 04/05 về 1-time
- Core operations strong = upgrade rationale

NHSV NKG counter (13/05)

- "Lượng bán hàng nội địa suy giảm do cầu yếu" — sector caveat
- HPG vs NKG: HPG có Dung Quất 2 + xuất khẩu HRC mạnh hơn

Q1/2026 numbers (recap từ NHSV 30/04 PDF read trước)

- Doanh thu Q1 52,901 tỷ +40.6% YoY
- Biên LN gộp 15.8% (+1.4 ppt)
- Sản xuất thép thô 3.3 triệu tấn +25%
- HRC bán +85.6% YoY (Dung Quất 2)
- Biên LN sau thuế 17.1% (có 1-time)

Δ vs HPG.md 04/05

- Target: 30,000 → **34,000** (+13.3%)
- Recommendation: GIỮ → **MUA NHE**
- Conviction: 55% → 65%

4. Sources

- **VND HPG 15/05** *Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới* — UPGRADE catalyst
- **VND HPG 13/05** *LN tăng trưởng mạnh mẽ nhờ HĐKD cốt lõi VÀ khoản thu nhập bất thường* — core confirm
- **NHSV HPG 30/04** *Q1 KQKD chi tiết* — full PDF read (1-time gain detail)
- **NHSV NKG 13/05** *Lượng bán nội địa suy giảm* — sector caveat
- **Thesis AlgolabX revision 15/05/2026** §B.1 HPG upgrade
- **Previous AlgolabX report:** [algolabx_reports/2026-05-04/HPG.md](#) — superseded by this (GIỮ → MUA NHE upgrade)
- KBSV CPI/Iran context for steel input prices