

HPG UPDATE — UPGRADE MUA NHE → MUA sau VCI MUA +45.9% cuối T5 CẬP NHẬT

Mã: HPG · Phát hành 2026-06-01 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-06-01

Khuyến nghị	MUA (từ MUA NHE)
Giá hiện tại	27,500
Giá mục tiêu	36,000 ▲ 34,000 (+5.9%)
Tiềm năng tăng/giảm	+30.9%
Khung thời gian	6-12 tháng
Phiên bản trước	Báo cáo 2026-05-15

1. Khuyến nghị đầu tư

MUA (UPGRADE từ MUA NHE rev 15/05) — target 36,000đ (+30.9% upside từ ~27,500). Conviction: 70%.

Vì sao upgrade tiếp: - ✅ VCI 01/06: HPG [MUA +45.9%] — broker top-tier đưa upside cao nhất từ trước tới nay cho HPG. Implies P/E forward chiết khấu sâu vs cyclical earnings recovery. - ✅ Em rev 15/05 đã UPGRADE GIỮ → MUA NHE (target 34K) sau VND "chu kỳ tăng trưởng mới". VCI 01/06 confirms với conviction cao hơn nữa. - ✅ Q1/2026 thực: doanh thu 52,901 tỷ +40.6% (NHSV 30/04 full PDF read trước đó) - ⚠️ Chỉ giữ MUA chứ không "MUA mạnh" do market correction tuần 3-4 + 01/06 -1% downside near-term

2. Nhận định (Opinion)

Δ vs HPG.md rev 15/05

Field	Rev 15/05	Rev 01/06 (NEW)
Recommendation	MUA NHE	MUA (upgrade)
Target	34,000đ	36,000đ (+5.9%)
Conviction	65%	70%
Driver mới	VND "chu kỳ tăng trưởng mới"	VCI MUA +45.9% = highest upside broker call

VCI conviction call

VCI thường conservative — khi quote upside +45.9% là rare-level conviction. Implies: 1. EPS 2026F revised UP sau Q1 core operations strong (loại 1-time gain HPG đã có) 2. Định giá P/E forward 2026 ~8-9x = discount sâu so cyclical historical 11-13x → mean reversion play 3. Catalysts dồn: đầu tư công +41.7% YoY + Dung Quất 2 ramp + giá thép phục hồi 4. Iran ceasefire partial (ABS 08/05 P=45%) — than cốc có thể normalise → biên cải thiện tiếp

Tie-back macro thesis (rev 01/06)

- Cam kết 1,890 (giảm tiếp do correction) — HPG là defensive growth pick trong correction
- El Nino P=50% (rev 01/06) — nắng nóng → nhu cầu điện → thép hạ tăng tăng

- **Lạm phát T5 4-broker confirm** — risk than cốc nhưng HPG passing through

Risk asymmetry

- **Upside (P=45%):** Q2 LN core +20% confirm + giá thép tiếp tục cao → 38-40K (sát VCI +45.9% target ~40K)
- **Base (P=40%):** Q2 LN +12-15% → 35-37K (em target 36K)
- **Downside (P=15%):** correction VN-Index tiếp sâu + than cốc spike → 24-26K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

VCI 01/06

- Title: "HPG [MUA +45.9%] — LN 2026 dự kiến tăng mạnh nhờ việc ghi nhận..."
- Upside: +45.9% (broker high-conviction)

Q1/2026 recap (carry-over rev 04/05 + 15/05)

- Doanh thu 52,901 tỷ +40.6% YoY (NHSV 30/04)
- Biên LN gộp 15.8% (+1.4 ppt)
- Sản xuất thép thô 3.3M tấn +25%
- HRC bán +85.6% (Dung Quất 2)
- VND 15/05 "Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới" — explicit pivot

Định giá target 36K (AlgolabX)

- Implies P/E forward 2026 ~10x core EPS (loại 1-time)
- ROE 2026F ~16-18%
- Conservative vs VCI implied ~40K

Δ rev tiến hoá

Rev date	Rec	Target	Conviction	Lý do
04/05	GIỮ	30,000	55%	1-time gain caveat (NHSV)
15/05	MUA NHE	34,000	65%	VND "chu kỳ tăng trưởng"
01/06	MUA	36,000	70%	VCI MUA +45.9% high conviction

4. Sources

- **VCI HPG 01/06 MUA +45.9%** — LN 2026 dự kiến tăng mạnh — full PDF (broker top-tier high conviction)
- **VND HPG 15/05 Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới** — rev 15/05 driver
- **VND HPG 13/05 LN tăng mạnh nhờ HĐKD cốt lõi VÀ thu nhập bất thường** — core confirm
- **NHSV HPG 30/04 Q1 KQKD chi tiết** — full PDF
- **Thesis AlgolabX revision 01/06/2026 §B.1 HPG upgrade**
- **Previous AlgolabX report:** [algolabx_reports/2026-05-15/HPG.md](#) — superseded by this (MUA NHE → MUA)
- **Previous-previous:** [algolabx_reports/2026-05-04/HPG.md](#) — initial GIỮ caveat