



## CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG) NGẮN HẠN ĐƯỢC HỖ TRỢ BỞI THÔNG TIN TÍCH CỰC

Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu 65.000 Đồng

Upside 38%

Giá hiện tại 46.900 Đồng

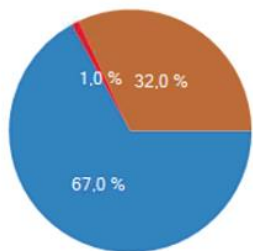
Khoảng giá 52W 33.100 – 58.000

P/E 6,1x

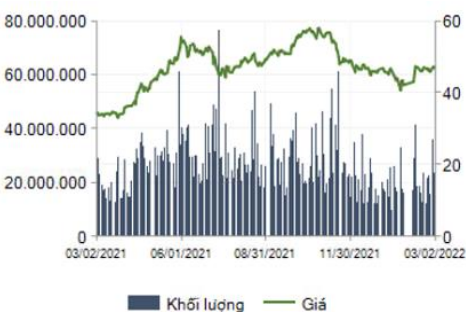
P/B 2.3x

**Thông tin cơ bản**

Ngành nghề	Sản xuất thép
Vốn hóa	218.054 tỷ đồng
Vốn điều lệ	44.729 tỷ đồng
Thanh khoản TB	18.924.870 CP
Tỷ suất cổ tức	8,53%
Tổng tài sản	178.235,97
Vốn CSH	90.780,18

**Cơ cấu cổ đông**

Cổ đông lớn Ban lãnh đạo Khác

**Diễn biến giá****Biến động cổ phiếu so với VN-Index****Kết quả kinh doanh  
(tỷ đồng)**

	Q4.2021	%yoy	2021	%yoy
Doanh thu	45.048	172%	150.865	165%
LNTT	8.038	150%	37.056	241%

Gần đây, **CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HSX: HPG)** đã công bố KQKD hợp nhất quý 4 năm 2021 với kết quả ấn tượng, với doanh thu và LNTT đều tăng trưởng trên 50% svck. Bên cạnh đó, khi những diễn biến địa chính trị trên thế giới gần đây có thể tạo nên những ảnh hưởng tích cực trong ngắn hạn tới giá thép và hoạt động của các doanh nghiệp trong ngành thép, chúng tôi kính gửi Quý khách các nội dung cập nhật luận điểm đầu tư sau:

❖ **Cập nhật KQKD năm 2021 và 2T2022.** Doanh thu và LNST của HPG trong năm 2021 đạt lần lượt 150.865 và 34.520 tỷ đồng, tăng 65% và 155% svck chủ yếu là nhờ những kết quả tích cực trong hoạt động cốt lõi của doanh nghiệp là sản xuất thép. Do tình trạng mất cân đối cung cầu xảy ra trong nhiều tháng, màng thép ghi nhận tăng trưởng đột biến và chiếm tới 95% doanh thu của toàn tập đoàn với biên lợi nhuận lên tới trên 30%. Sản lượng thép các loại của HPG cung cấp ra thị trường trong năm 2021 đạt 8,8 triệu tấn, tăng trưởng 35% so với 2020. Xuất khẩu chiếm tỷ trọng gần 30% trong cơ cấu bán hàng, đạt 2,6 triệu tấn.

❖ **Triển vọng sản lượng trong năm 2022.** Chúng tôi có những kì vọng tích cực về sản lượng của trong năm 2022 với tín hiệu từ cả thị trường trong nước và xuất khẩu. Sản lượng HRC xuất khẩu trong 2 tháng đầu năm đã vượt sản lượng xuất khẩu cả năm 2021 mặc dù doanh nghiệp luôn ưu tiên phát triển thị trường trong nước. Theo thông tin từ doanh nghiệp, HPG đã kí hết đơn hàng xuất khẩu có thể đáp ứng đến hết tháng 4. Thêm vào đó, thị trường nội địa cũng tăng trưởng đột biến từ 1,5 đến 3 lần ở cả 3 miền nhờ vào nhu cầu từ các dự án đầu tư công như cầu Vĩnh Tuy GD2, các cao tốc Bắc Nam, Trung Lương – Mỹ Thuận, v.v.

❖ **Giá thép được hưởng lợi trong ngắn hạn nhờ sự tác động của xung đột Nga – Ukraine.** Thép cũng là nhóm hàng hóa bị ảnh hưởng từ xung đột Nga – Ukraine khi Nga là một trong những nước xuất khẩu quặng sắt và 2 quốc gia này đều là những sản xuất thép lớn trên thế giới. Nhiều nhà máy thép tại Ukraine đã dừng sản xuất và xuất khẩu từ Nga và Ukraine (bao gồm cả quặng sắt) bị đình trệ do gặp khó khăn trong khâu vận chuyển và thanh toán quốc tế. Theo đó, giá HRC giao ngay đã đạt 5.120 NDT/tấn, tăng gần 6,3% trong khi giá quặng sắt đã tăng tới 40% kể từ đầu tháng 12 năm ngoái. Chúng tôi đánh giá các doanh nghiệp sản xuất và kinh doanh thép trong nước sẽ được hưởng lợi trong ngắn hạn cho đến khi xung đột được giải quyết và cung – cầu hàng hóa cân bằng trở lại.

**KHUYẾN NGHỊ**

Chúng tôi đánh giá HPG là doanh nghiệp đầu ngành với giá cổ phiếu đã chiết khấu khá cao (trên 20%) kể từ mức đỉnh. Việc nhu cầu thép trong nước và nước ngoài liên tục tăng trưởng nhiệt khiến các nhà máy của HPG luôn ở trong tình trạng hoạt động tối đa công suất. Với kì vọng về KQKD tích cực trong năm 2022 và sự hưởng lợi từ đà tăng giá thép trong ngắn hạn, chúng tôi khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu HPG với giá mục tiêu dài hạn là 65.000 đồng/cp, tiềm năng tăng giá 38%, tỷ lệ cắt lỗ là 10%.

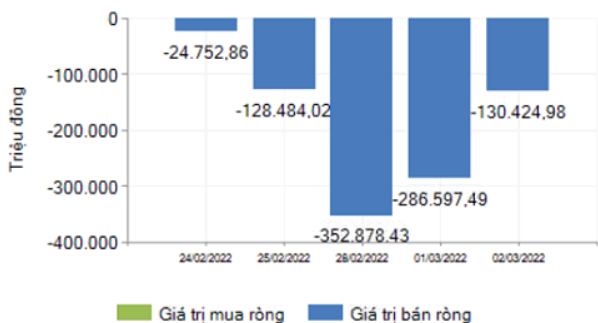


## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Trong 1 tháng qua, HPG đã tích lũy quanh vùng giá 46.000đ/cp với thanh khoản bình quân 10 phiên khoảng 19,5 triệu cổ phiếu. So với giai đoạn giảm trước đó, mức thanh khoản bình quân đã thấp đi đáng kể (từ trên 30 triệu về dưới 20 triệu cổ), cho thấy áp lực bán đã phần nào giảm bớt. Với việc các chỉ báo động lượng như RSI, Stochastic đang giao dịch khá tích cực, nhà đầu tư có thể giải ngân quanh vùng giá hiện tại để lấy vị thế. Mặc dù vậy, cổ phiếu đang vận động trong mây Kumo tương đối dày trên đồ thị ngày, vì vậy chúng tôi cho rằng HPG sẽ mất thời gian lâu hơn những cổ phiếu cùng ngành để có thể tăng giá. Chúng tôi duy trì vùng giá mục tiêu với HPG quanh giá 65.000đ/cp, tương đương Fibonacci 78,6%; cắt lỗ nếu giá xuống dưới 45.500đ/cp với thanh khoản lớn gấp đôi bình quân 10 phiên.

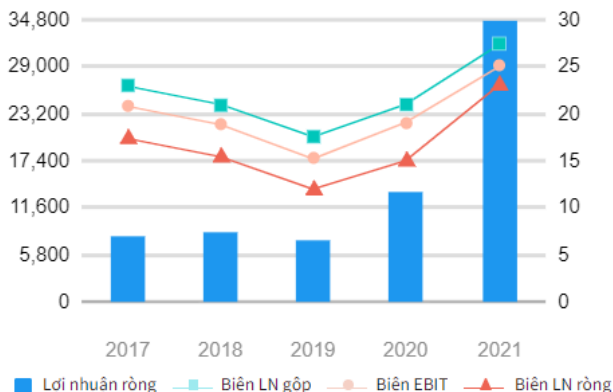
### Giao dịch khối ngoại



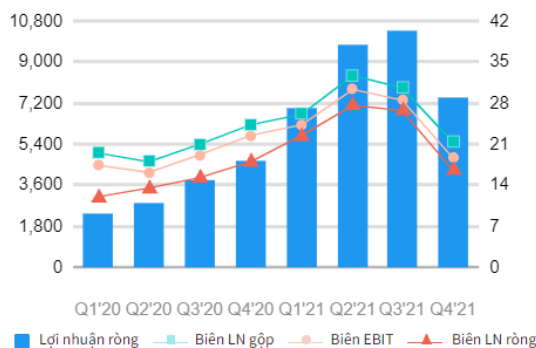
### Lịch sử định giá



### Kết quả kinh doanh các năm gần đây



### Kết quả kinh doanh các quý gần đây





# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 03 năm 2022

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

#### Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

#### Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

47 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm  
Agribank Hoàng Mai  
Agribank Tràng An  
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây  
Agribank Nam Hà Nội  
Agribank Tây Hà Nội  
Agribank Tây Đô

Agribank Thanh Trì  
Agribank CN Sở Giao dịch  
Agribank Tràng An – PGD 11  
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Đống Đa  
Agribank Hà Nội  
Agribank Láng Hạ  
Agribank Hà Thành  
Agribank Từ Liêm  
Agribank Đông Hà Nội

28 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang  
Lạng Sơn  
Tuyên Quang  
Bắc Giang  
Quảng Ninh

Hà Tĩnh  
Lào Cai  
Hòa Bình  
Sơn La  
Bắc Ninh

Hà Nam  
Thái Nguyên  
Hải Dương  
Hải Dương II  
Bắc Giang II

Hải Phòng  
Bắc Hải Phòng  
Nam Định  
Thái Bình  
Thanh Hóa

Nghệ An  
Nam Nghệ An  
Tây Quảng Ninh  
Bắc Nam Định  
Agribank Thủ Đô

Vĩnh Phúc II  
Mê Linh  
Hà Tĩnh II  
Bình Giang - HD

### Miền Trung

(0236).367.1666

#### Chi nhánh miền Trung

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

16 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình  
Quảng Trị  
Huế  
Đà Nẵng

Quảng Nam  
Quảng Ngãi  
Kon Tum  
Bình Định

Gia Lai  
Phú Yên  
Đắk Lắk  
Khánh Hòa

Nam Đà Nẵng  
Đông Gia Lai  
Bắc Đắk Lắk  
Đắk Nông

### Miền Nam

0283.8216.362

#### Chi nhánh miền Nam

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

#### PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

37 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng  
Bình Dương  
Đồng Nai  
Tây Ninh  
Ninh Thuận  
Bến Tre

Cà Mau  
Đồng Tháp  
Thành Đô  
An Giang  
Bình Phước  
CN 11

Trà Vinh  
Sóc Trăng  
Bạc Liêu  
Cần Thơ  
Long An  
Phước Quốc

Vĩnh Long  
Kiên Giang  
CN Trường Sơn  
CN Quận 5  
Trà Vinh  
Xuyên Á

Đông Long AN  
CN Miền Đông  
Bình Thuận  
Tân Phú  
An Phú  
Bắc Đồng Nai

CN Phan Đình Phùng  
CN Lý Thường Kiệt  
Nam Đồng Nai  
Trung tâm Sài Gòn  
Bà Rịa-Vũng Tàu  
Gò Công-Tiền Giang

## 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.

