

Thép

Trung Lập (Duy trì)

Sản lượng bán nội địa có tăng nhẹ

Tiêu thụ nội địa tăng nhẹ

- Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) công bố sản lượng thép tháng 9 là 2,2 triệu tấn, (+4,0% t/t nhưng -2,7% n/n). Sản lượng thép cuộn cán nóng (HRC) tăng mạnh với 17,1% t/t và 17,0% n/n.
- Tổng lượng tiêu thụ cũng tăng nhẹ 4,7% t/t và 9,8% n/n lên 2 triệu tấn.
- Lượng tiêu thụ trong nước đạt 1,35 triệu tấn (tăng 9% t/t nhưng giảm 11,7% n/n). Chúng tôi thấy lượng tiêu thụ thép xây dựng tăng trưởng tích cực, +17% t/t và -0,1% n/n.
- Lượng xuất khẩu giảm xuống còn 653.332 tấn, giảm 3,3% t/t và tăng 122.1% n/n. Sản lượng xuất khẩu HRC tăng lên 320.635 tấn (+10.3% t/t, 404% n/n).
- Tồn kho thép cuối tháng 9 là 1,2 triệu tấn, giảm 3,7% t/t và 17,2% n/n.
- Giá nguyên liệu đầu vào đến ngày 16/10 vẫn ở mức cao, quặng sắt khoảng 115 USD/tấn (-3,8 USD/tấn t/t), HRC của Trung Quốc giảm xuống 519 USD/tấn (-24 USD/tấn t/t), than cốc Úc giữ nguyên ở mức 321 USD/tấn (+8 USD/tấn t/t).
- Dựa trên giá chào của thép Hòa Phát vào tháng 9, giá thép trong nước ở mức 13,4 triệu đồng/tấn (-0,9% t/t).

9T23 vẫn thấp so với 2022

- Nhìn chung, Việt Nam đã sản xuất 18,6 triệu tấn trong 9T23, -13,6% n/n. Tổng sản lượng bán ra đạt 17.5 triệu tấn (-10,7% n/n) sụt giảm do tổng nhu cầu nội địa còn thấp (11,7 triệu tấn, -21.2% n/n)

Khuyến nghị và đánh giá: Trung lập về triển vọng yếu 2023F

- Chúng tôi duy trì đánh giá Trung lập đối với ngành thép Việt Nam do sản lượng bán ra không tăng trưởng, điều này có thể tiếp tục cản trở doanh thu của thị trường trong những tháng tới. Hơn nữa, tăng trưởng kinh tế ảm đạm có thể ảnh hưởng đến hoạt động xuất khẩu.

Bảng 1. Tăng trưởng sản lượng bán hàng

(Tấn)

| | Tháng | | | | Cộng dồn | | |
|----------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| | 09/22 | 08/23 | T/T (%) | N/N (%) | 9M22 | 9M23 | N/N (%) |
| Thép ống | 226,484 | 164,886 | 1.1 | (27.2) | 1,737,642 | 1,632,105 | (6.1) |
| Xuất khẩu | 21,890 | 24,644 | (12.6) | 12.6 | 193,108 | 234,913 | 21.6 |
| Nội địa | 204,594 | 140,242 | 4.0 | (31.5) | 1,544,534 | 1,397,192 | (9.5) |
| Thép tôn | 299,326 | 353,718 | (3.2) | 18.2 | 3,231,849 | 3,093,533 | (4.3) |
| Xuất khẩu | 104,494 | 180,809 | (10.1) | 73.0 | 1,636,189 | 1,636,353 | 0.0 |
| Nội địa | 194,832 | 172,909 | 5.3 | (11.3) | 1,595,660 | 1,457,180 | (8.7) |
| Thép xây dựng | 774,148 | 796,660 | 9.5 | 2.9 | 8,253,926 | 6,479,003 | (21.5) |
| Xuất khẩu | 104,158 | 127,244 | (18.1) | 22.2 | 1,704,339 | 1,104,571 | (35.2) |
| Nội địa | 669,990 | 669,416 | 17.0 | (0.1) | 6,549,587 | 5,374,432 | (17.9) |
| Thép cuộn | 529,168 | 693,163 | 4.6 | 31.0 | 6,405,529 | 6,323,666 | (1.3) |
| Xuất khẩu | 63,599 | 320,635 | 10.3 | 404.2 | 1,197,633 | 2,817,044 | 135.2 |
| Nội địa | 465,569 | 372,528 | 0.0 | (20.0) | 5,207,896 | 3,506,622 | (32.7) |
| Tổng | 1,829,126 | 2,008,427 | 4.7 | 9.8 | 19,628,946 | 17,528,307 | (10.7) |
| Xuất khẩu | 294,141 | 653,332 | (3.3) | 122.1 | 4,731,269 | 5,792,881 | 22.4 |
| Nội địa | 1,534,985 | 1,355,095 | 9.0 | (11.7) | 14,897,677 | 11,735,426 | (21.2) |

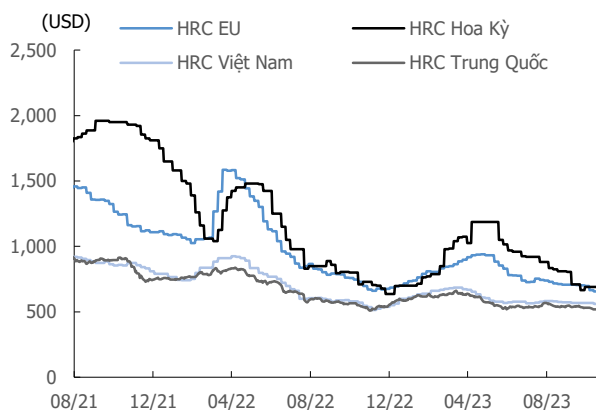
Nguồn: VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản lượng

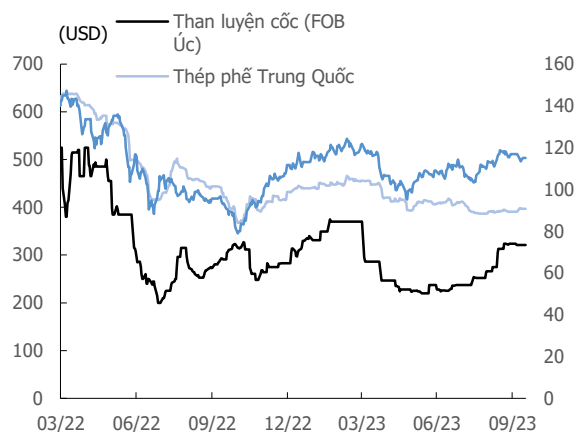
(Tấn)

| | Tháng | | | | Cộng dồn | | |
|----------------------|-----------|-----------|---------|---------|------------|------------|---------|
| | 09/22 | 08/23 | T/T (%) | N/N (%) | 9M22 | 9M23 | N/N (%) |
| Thép ống | | | | | | | |
| Sản xuất | 221,327 | 162,347 | (5.5) | (26.6) | 1,661,066 | 1,601,679 | (3.6) |
| Tồn kho | 61,265 | 64,885 | (2.0) | 5.9 | | | |
| Thép tôn | | | | | | | |
| Sản xuất | 347,187 | 401,123 | (2.8) | 15.5 | 3,503,156 | 3,433,160 | (2.0) |
| Tồn kho | 216,440 | 237,631 | 14.7 | 9.8 | | | |
| Thép xây dựng | | | | | | | |
| Sản xuất | 931,645 | 747,243 | (3.1) | (19.8) | 8,379,955 | 6,313,929 | (24.7) |
| Tồn kho | 882,067 | 691,089 | (12.4) | (21.7) | | | |
| Thép cuộn | | | | | | | |
| Sản xuất | 758,830 | 887,665 | 17.1 | 17.0 | 8,006,329 | 7,272,159 | (9.2) |
| Tồn kho | 326,841 | 237,825 | 10.2 | (27.2) | | | |
| Tổng | | | | | | | |
| Sản xuất | 2,258,989 | 2,198,378 | 4.0 | (2.7) | 21,550,506 | 18,620,927 | (13.6) |
| Tồn kho | 1,486,613 | 1,231,430 | (3.7) | (17.2) | | | |

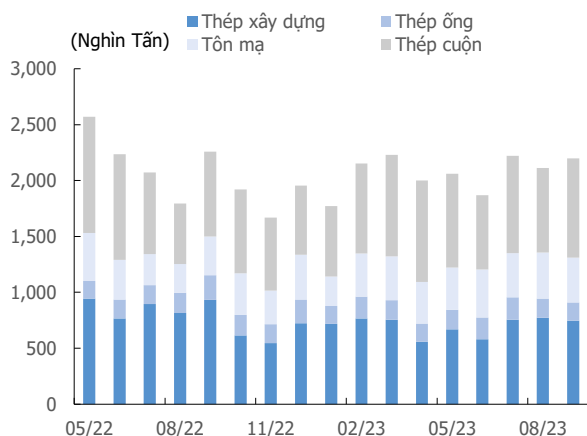
Nguồn: VSA, KIS

Hình 1. Giá HRC toàn cầu chạm đáy

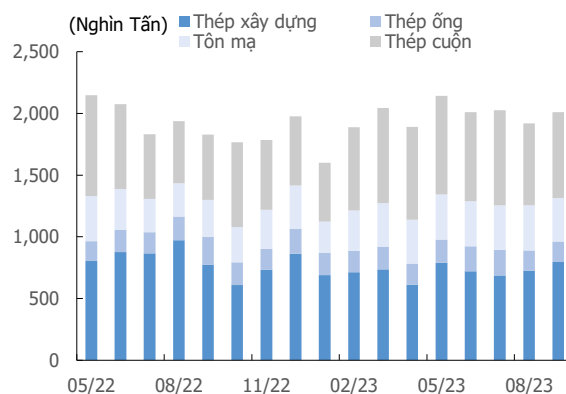
Nguồn: Bloomberg

Hình 2. Giá đầu vào trong tháng 9 vẫn cao

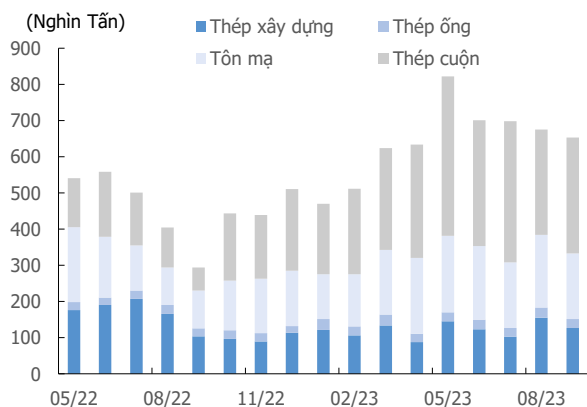
Nguồn: Bloomberg

Hình 3. Sản lượng thép Việt Nam đi ngang trong tháng 9

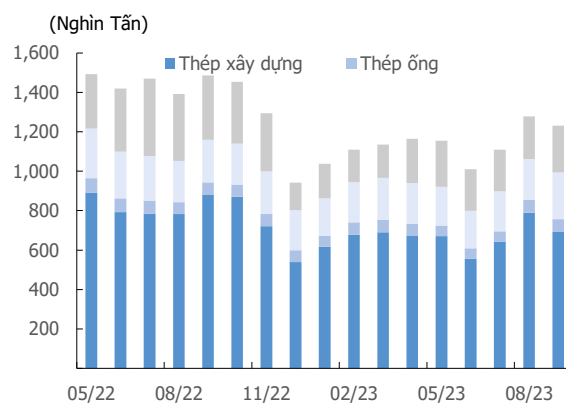
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 4. Tiêu thụ thép không thay đổi lớn trong tháng 9

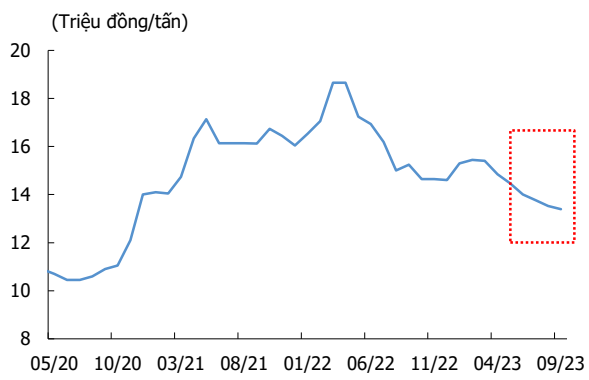
Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 5. Sản lượng xuất khẩu thép đang trên đà giảm

Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 6. Lượng hàng tồn kho ổn định trong tháng 9

Nguồn: VSA, Fiinpro

Hình 7. Giá bán thép thanh giảm trong tháng 8

Nguồn: Fiinpro, Hoa Phat

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 17/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 17/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Thép và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.