# Cập nhật nhanh ngành Thép

## Diễn biến mới về điều tra chống bán phá giá đối với tôn mạ nhập khẩu từ Trung Quốc và Hàn Quốc

### Bối cảnh

Vào ngày 14/6/2024, Bộ Công Thương chính thức khởi xướng điều tra áp dụng biện pháp chống bán phá giá đối với một số sản phẩm tôn mạ nhập khẩu từ Trung Quốc và Hàn Quốc (vụ AD19), sau khi nhận được hồ sơ yêu cầu từ một số doanh nghiệp sản xuất thép trong nước, khiếu nại rằng các sản phẩm nhập khẩu này đang bị bán phá giá, gây thiệt hại đáng kể cho ngành thép nội địa. Cuộc điều tra bao gồm các sản phẩm tôn mạ phân loại theo mã HS, và thời kỳ điều tra để xác định thiệt hại từ ngày 01/4/2018 đến ngày 31/3/2024.

**Thuế đề xuất từ các doanh nghiệp nộp đơn kiện: Trung Quốc là 69,23% và Hàn Quốc là 3,41%.**

### Diễn biến mới

Ngày hôm qua, Hiệp hội Thép Việt nam (VSA) cùng các doanh nghiệp sản xuất thép trong nước đã gửi văn bản kiến nghị Bộ Công Thương sớm giải quyết vụ AD19 điều tra về sản phẩm tôn mạ nhập khẩu từ Trung Quốc và Hàn Quốc. Một số điểm đáng chú ý như sau:

- Sau khi chấm dứt việc áp dụng biện pháp chống bán phá giá đối với tôn mạ (vụ AD02) vào năm 2022, tôn mạ nhập khẩu từ Trung Quốc tăng đáng kể, chiếm hơn 60% lượng nhập khẩu tôn mạ trong năm 2023. Tôn mạ nhập khẩu hiện tại chiếm khoảng 25-30% tổng sản lượng tiêu thụ nội địa và khoảng 15% tổng sản lượng sản xuất nội địa.
- Việc áp thuế chống bán phá giá lên thép HRC (cuộn cán nóng) nhập khẩu từ Trung Quốc (vụ AD20) sẽ có hiệu lực từ tháng 3/2025, gây áp lực lên giá HRC nội địa (nguyên liệu để sản xuất tôn mạ), làm giảm sức cạnh tranh của các doanh nghiệp sản xuất thép trong nước.

Dựa trên thực trạng này, VSA đã kiến nghị Bộ Công Thương đẩy nhanh quá trình điều tra và công bố mức thuế tạm thời đối với tôn mạ nhập khẩu từ Trung Quốc/Hàn Quốc (vụ AD19) để bảo vệ ngành tôn mạ Việt Nam.

### Quan điểm của chúng tôi

Thông thường, một cuộc điều tra chống bán phá giá có thể mất từ 12 đến 18 tháng để đạt được kết luận chính thức. Do AD19 bắt đầu được điều tra trong tháng 6/2024, chúng tôi giả định kết quả chính thức sớm nhất sẽ có vào tháng 6/2025. Tuy nhiên, từ trường hợp Bộ Công Thương ra quyết định áp thuế chống bán phá giá tạm thời với thép HRC nhập khẩu từ Trung Quốc (vụ AD20) trong tuần trước, mặc dù vụ AD20 được khởi xướng vào tháng 7/2024, chúng tôi kỳ vọng biện pháp sơ bộ đối với tôn mạ sẽ sớm được đưa ra, đặc biệt khi HRC là nguyên liệu đầu vào để sản xuất tôn mạ. Mức thuế chống bán phá giá tạm thời thường được áp dụng tại biên độ bán phá giá (trong trường hợp này là 69,23% đối với Trung Quốc và 3,41% đối với Hàn Quốc). Điều này có thể lý giải cho giá cổ phiếu thép tăng gần đây.

Trong trường hợp mức thuế tạm thời được công bố, chúng tôi cho rằng điều này sẽ giảm áp lực lên các doanh nghiệp sản xuất tôn mạ như HSG, NKG và GDA về vấn đề cạnh tranh nội địa và hỗ trợ giá bán. Tuy nhiên, các doanh nghiệp này cũng có phần lớn doanh thu từ thị trường xuất khẩu, do đó tác động ròng đến lợi nhuận của họ cũng sẽ phụ thuộc vào tình hình thị trường nước ngoài, đặc biệt là bất kỳ thay đổi nào về thuế áp dụng tại thị trường đó. Ngoài ra, các doanh nghiệp sản xuất HRC trong nước như HPG cũng sẽ được hưởng lợi gián tiếp nếu việc áp dụng thuế chống bán phá giá tạm thời được áp dụng.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu HPG (Giá mục tiêu là 33.500 đồng/cp) và TRUNG LẬP đối với cổ phiếu HSG (Giá mục tiêu là 18.500 đồng/cp). Trong năm 2025, HPG duy trì là cổ phiếu yêu thích của chúng tôi đối với ngành thép.

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## KHUYẾN NGHỊ

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lôi kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

**Phạm Lưu Hưng**
Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

**Chiến lược thị trường**

**Đào Minh Châu**
Phó giám đốc Phân tích
chaudm@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3824 2897 ext. 6732

**Phân tích Ngành Thép**

**Nguyễn Hoàng Giang, CFA**
Trưởng phòng Phân tích
giangnh@ssi.com.vn
SĐT: (+84– 24) 3936 6321 ext. 8703

**Dữ liệu**

**Nguyễn Thị Anh Thư**
Chuyên viên hỗ trợ
thunta2@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702