

SẢN LƯỢNG THÁNG 04/2026: HRC DẪN ĐẦU ĐÀ TĂNG TRƯỞNG CỦA HOÀ PHÁT

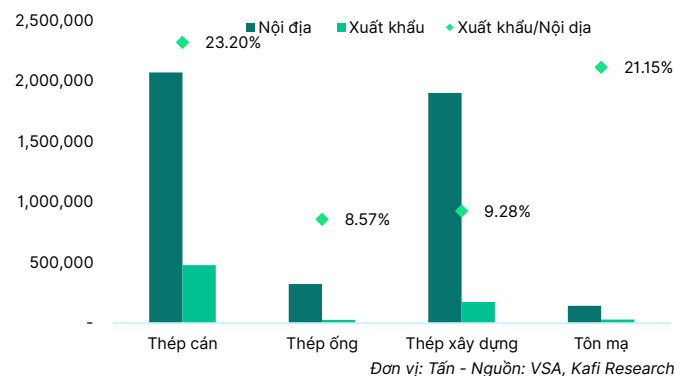
Sự kiện VSA công bố chi tiết sản lượng thép tháng 4/2026, HPG ghi nhận tổng sản lượng tiêu thụ đạt 1,193,080 tấn (+28.60% YoY, -4.11% MoM). Trong đó HRC ghi nhận mức tăng so với cùng kỳ cao nhất đạt 601,009 tấn (+49.08% YoY, +6.41% MoM). Luỹ kế 4 tháng đầu năm, HPG ghi nhận sản lượng 4,442,603 tấn thép (+31.12% YoY), chủ yếu nhờ vào sự phục hồi của hoạt động xây dựng dân dụng trong nước, các chính sách bảo hộ đối với HRC và nhu cầu xuất khẩu cải thiện.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 39,022 VND/CP dựa trên các triển vọng được chúng tôi được cập nhật trong báo cáo ngày 25/02/2026.

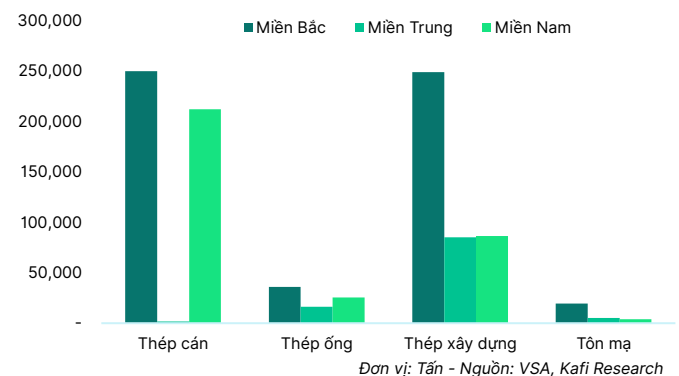
	T4/2025	T3/2026	T4/2026	YoY	MoM	2025	2026	YoY
Thép cán	403,134	564,817	601,009	49.08%	6.41%	1,397,072	2,071,725	48.29%
Thép cán nóng	403,134	564,817	601,009	49.08%	6.41%	1,397,072	2,071,725	48.29%
Thép ống	65,231	97,312	82,331	26.21%	-15.39%	250,908	323,761	29.04%
Thép ống đen	54,713	84,962	72,079	31.74%	-15.16%	213,396	281,955	32.13%
Thép ống mạ	10,518	12,350	10,252	-2.53%	-16.99%	37,512	41,806	11.45%
Thép xây dựng	426,629	543,539	471,065	10.42%	-13.33%	1,618,358	1,902,220	17.54%
Thép cuộn	120,395	150,643	138,943	15.41%	-7.77%	431,093	551,186	27.86%
Thép thanh	306,234	392,896	332,122	8.45%	-15.47%	1,187,265	1,351,034	13.79%
Tôn mạ	32,740	38,594	38,675	18.13%	0.21%	121,812	144,897	18.95%
Tôn mạ kẽm	14,254	13,353	13,598	-4.60%	1.83%	51,415	56,077	9.07%
Tôn mạ màu	8,469	14,978	13,812	63.09%	-7.78%	38,295	53,034	38.49%
Tôn mạ khác	10,017	10,263	11,265	12.46%	9.76%	32,102	35,786	11.48%

Đơn vị: Tấn - Nguồn: VSA, Kafi Research

Tỷ trọng tiêu thụ nội địa và xuất khẩu luỹ kế 4M2026



Sản lượng tiêu thụ HPG tháng 4 phân theo vùng miền

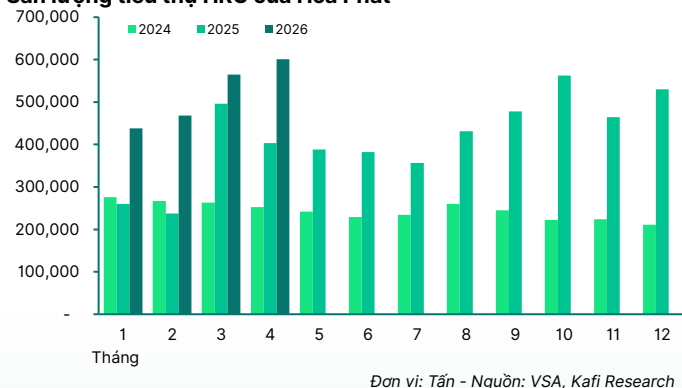


Thép HRC tiếp tục giữ đà tăng trưởng mạnh

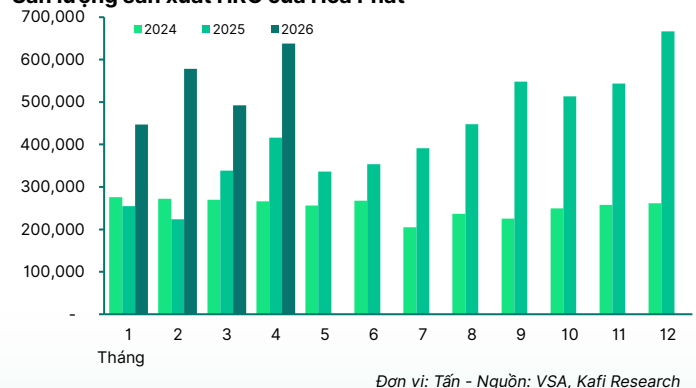
HPG đã bán 601,009 tấn (+49.08% YoY, +6.41% MoM) trong tháng 4/2026. Luỹ kế 4 tháng đầu năm, HPG đã bán được 2 triệu tấn (+48.29% YoY). Sản lượng bán hàng luỹ kế 4 tháng đã tăng nhanh chóng tương đương với sản lượng H1/2025. HRC đang khẳng định vị thế là động lực tăng trưởng cốt lõi trong danh mục sản phẩm của HPG.

Sau đợt tăng nóng ở nửa cuối tháng 3/2026 và nửa đầu tháng 4/2026, thị trường HRC nội địa có dấu hiệu chững giá khi tốc độ ra hàng đã chậm hơn dù nhiều thương nhân cũng đối mặt với áp lực thiếu hụt nguồn cung giá mềm từ Trung Quốc. Điều này khiến cho giá nội địa không điều chỉnh tăng thêm dù phía hạ nguồn, các nhà máy vẫn tăng giá tôn, ống thép. Trong chiều ngày 4/5, HPG đã tăng mạnh giá HRC với mức tăng lên tới 1,320đ/kg, điều này dự báo sẽ tác động mạnh vào thị trường nội địa và hạ nguồn trong thời gian tới.

Sản lượng tiêu thụ HRC của Hoà Phát



Sản lượng sản xuất HRC của Hoà Phát



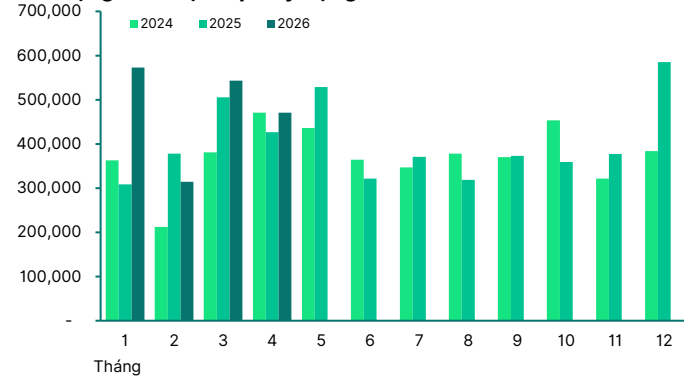
Thép xây dựng trầm lắng khi vào mùa thấp điểm

HPG đã bán 471,065 tấn (+10.42% YoY, -13.33% MoM), giữ thị phần 36.73% so với các doanh nghiệp nội địa. Thị trường tiếp tục tăng chậm lại so với tháng 3 phù hợp với nhận định của chúng tôi trước đó. Tuy nhiên sản lượng vẫn duy trì ở mức cao so với cùng kỳ, nhờ hoạt động đầu tư công và dự án dân dụng vẫn tiếp diễn mặc dù tháng 4 có nhiều ngày nghỉ lễ.

Kết thúc tháng 4/2026, ngoài thép miền Nam, các nhà máy lớn khác đều không có điều chỉnh giá chính thức. Như vậy, đà tăng kéo dài của nhiều nhà máy, tính từ tháng 12/2025 về cơ bản đã tạm dừng ở tháng 4/2026. Đồng thời, tình hình tiêu thụ thép xây dựng của các nhà máy cũng có dấu hiệu chậm lại so với tháng 3/2026. Đây có thể xem là các lý do then chốt để giá thép xây dựng nhà máy không tăng ở tháng 4/2026 và khó lường ở tháng 5/2026.

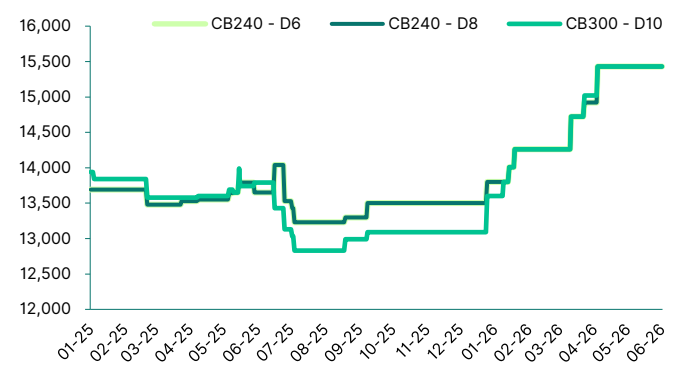
Việc giá xăng dầu giảm giai đoạn nửa cuối tháng 4/2026 cũng là một yếu tố quan trọng cần chú ý khi được dự báo có khả năng sẽ tác động vào nhu cầu của người tiêu dùng cuối khi ở giai đoạn này, cả kênh dự án và dân dụng đều tăng tốc. Do đó, dù giá các nhà máy không có điều chỉnh nhưng dự báo thị trường thép xây dựng nội địa sẽ tiếp tục sôi động.

Sản lượng tiêu thụ thép Xây dựng



Đơn vị: Tấn - Nguồn: VSA, Kafi Research

Giá thép xây dựng không điều chỉnh trong tháng 4/2026



Đơn vị: VND/Kg - Nguồn: Kafi Research

Cập nhật thông tin dự án khu liên hợp Thép Phú Yên

HPG lên kế hoạch phát triển Khu liên hợp Thép Phú Yên, dự án sở hữu tổng mức đầu tư ước tính từ 3.5 đến 4.0 tỷ USD (tương đương khoảng 87,500 đến 100,000 tỷ đồng, quy mô tương đương dự án Dung Quất 2). Với công suất thiết kế lên đến 6.0 triệu tấn/năm, tổ hợp này dự kiến sẽ nâng tổng năng lực sản xuất thép thô của HPG từ mốc 16.0 triệu tấn (sau khi hoàn thiện Dung Quất 2) lên 22.0 triệu tấn/năm vào năm 2030.

Sản phẩm tập trung chủ yếu là HRC và thép chế tạo. Mặc dù tỷ trọng chi tiết giữa các dòng sản phẩm chưa được ban lãnh đạo chia sẻ chính thức. Tuy nhiên chúng tôi đánh giá cao tham vọng gia nhập chuỗi cung ứng cơ khí, sản xuất ô tô và đóng tàu. Lợi thế cạnh tranh của dự án sẽ được củng cố nhờ vị trí chiến lược gắn liền với hệ thống Cảng nước sâu Bãi Gốc, giúp HPG tiết giảm tối đa chi phí vận tải khi nhập siêu tàu quặng sắt, than cốc từ Úc, Brazil và dễ dàng xuất khẩu thành phẩm bằng đường biển.

	Khu liên hợp Gang thép Hòa Phát Phú Yên	Khu công nghiệp Hòa Tâm	Dự án Cảng Bãi Gốc
Khởi công	Đang hoàn thiện pháp lý mặt bằng, dự kiến khởi công sớm	19/8/2025	Đầu tư song song nhằm đảm bảo khép kín chuỗi vận tải
Vốn đầu tư	86,000 tỷ đồng	13,300 tỷ đồng	24,000 tỷ đồng
Quy Mô	Quy đất sản xuất lớn nằm bên trong KCN Hòa Tâm	Tổng diện tích 1,080 ha (Giai đoạn 1: 500 ha)	306ha (bao gồm 83.7ha đất và 223ha mặt nước)
Công Suất	6 triệu tấn thép/năm	Không gian sản xuất tích hợp; sức chứa 70,000 lao động	Năng lực xếp dỡ, lưu trữ 26.7 triệu tấn hàng hóa/năm
Ý nghĩa	Củng cố vị thế toàn cầu (đạt mốc 22.0 triệu tấn/năm); tự chủ nguồn HRC và thép chế tạo.	Hình thành hệ sinh thái vệ tinh, thu hút chuỗi doanh nghiệp cơ khí, luyện kim và phụ trợ.	Tối ưu hóa chi phí nhập quặng nguyên liệu và xuất khẩu thành phẩm

Hình ảnh



Nguồn: Báo Đắk Lắk, Kafi Research

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Khuyến nghị

Khuyến nghị đầu tư của Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI") được xây dựng trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (1) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố, (2) tỷ suất cổ tức dự kiến

Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI"). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố theo nhận thức tốt nhất của KAFI. KAFI không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ hay tính cập nhật của những thông tin này. Một số đường dẫn báo cáo này có thể liên kết với những trang web khác do các bên thứ ba quản lý, không thuộc quyền kiểm soát của KAFI. KAFI không đưa ra phát biểu nào về tính chính xác hoặc về bất kỳ khía cạnh nào khác của những thông tin đăng tải trên các trang web đó.

Các quan điểm, khuyến nghị trong báo cáo này được KAFI đưa ra sau khi xem xét kỹ càng, cẩn thận và dựa trên nhận thức tốt nhất cũng như trên cơ sở nỗ lực đem lại một quan điểm mang tính chất tham khảo cho nhà đầu tư. Những quan điểm, khuyến nghị này có thể thay đổi mà KAFI không cần thông báo trước hay có trách nhiệm cập nhật liên tục các thay đổi này.

Mua: Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

Nắm giữ: Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%.

Bán: Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 15%.

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.

Không một thông tin cũng như khuyến nghị nào trong báo cáo này được trình bày nhằm mục đích mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Việc sử dụng bất kỳ nội dung, thông tin nào trong báo cáo này sẽ do các nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu hoàn toàn trách nhiệm và rủi ro. Các nhà đầu tư cần hiểu rõ kết quả đầu tư có thể phụ thuộc vào rất nhiều yếu tố khách quan và hoàn toàn nằm ngoài khả năng nhận biết, dự đoán hoặc kiểm soát của KAFI. Do vậy, các nhà đầu tư nên xem xét mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về vấn đề tài chính, thuế, pháp lý và các khía cạnh khác trước khi thực hiện giao dịch đối với bất kỳ chứng khoán nào của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

KAFI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ hoặc liên quan đến các sai sót, bỏ sót hoặc hệ quả nào từ việc sử dụng các thông tin, áp dụng các khuyến nghị trong báo cáo này. Trong mọi trường hợp, KAFI cùng các đơn vị hợp danh hoặc pháp nhân hoặc thành viên, đại lý hoặc nhân viên của KAFI sẽ không chịu trách nhiệm đối với các nhà đầu tư hoặc bất kỳ tổ chức, cá nhân nào từ bất kỳ quyết định hoặc hành động nào được thực hiện dựa vào những thông tin, khuyến nghị trong báo cáo này hoặc bất kỳ thiệt hại mang tính hệ quả, cụ thể hoặc thiệt hại tương tự thậm chí trong trường hợp KAFI đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại đó.

Báo cáo này là sản phẩm thuộc quyền sở hữu của KAFI, không bên nào được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông (toàn bộ hoặc một phần) nội dung báo cáo mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KAFI.