



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 08 năm 2026

CẬP NHẬT: CTCP TẬP ĐOÀN HOÀ PHÁT (HSX: HPG)

Dung Quất 2 dẫn dắt đà tăng trưởng

Tăng tỷ trọng



Thư mời khảo sát chất lượng sản phẩm phân tích truy cập **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR

Giá mục tiêu: 26.000 đồng
Upside: 15%

Giá hiện tại (03/08/2026)	22.550đ/cp
Khoảng giá 52w	20.350 – 27.094
P/E	8,2x
P/B	1,35x

Thông tin cơ bản

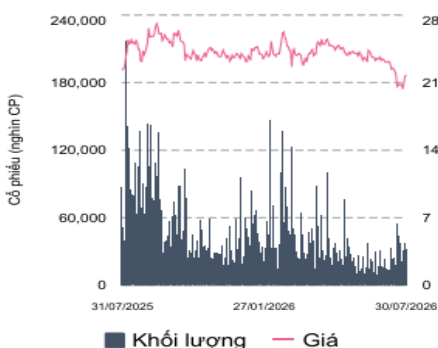
Ngành nghề	Tài nguyên cơ bản
Vốn hóa	190.388 tỷ đ
Vốn điều lệ	76.754 tỷ đ
Thanh khoản TB 20 phiên	24,8 triệu cp/phần
Tổng tài sản	278.929 tỷ đ
Vốn CSH	141.516 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

- Cổ đông lớn
- Ban lãnh đạo
- Khác



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q2.2026	%svck	6T.2026	%svck
Doanh thu thuần	55.159	+53,6%	108.060	+47%
Lợi nhuận sau thuế	6.371	+49,7%	15.365	+102%

CTCP Tập đoàn Hoà Phát đã công bố KQKD Quý 2 và 6 tháng đầu năm 2026 với kết quả khả quan, Agriseco Research kính gửi Quý khách báo cáo cập nhật với các thông tin liên quan như sau:

❖ KQKD Q2.2026 tăng trưởng nhờ thị trường nội địa:

- Doanh thu thuần đạt 55.159 tỷ đồng (+53,6% svck) và LNST đạt 6.371 tỷ đồng (+49,7% svck). Biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 19% so với 15,8% trong Q1/2026, nhờ quản lý tốt chi phí cùng mặt bằng giá bán thép thuận lợi
- Dung Quất 2 tiếp tục là động lực tăng trưởng chính: Tổng sản lượng tiêu thụ đạt 3,5 triệu tấn (+48% svck), trong đó sản lượng HRC đạt 1,9 triệu tấn (+64% svck) nhờ nhà máy Dung Quất 2 vận hành ổn định và được hỗ trợ bởi thuế chống bán phá giá HRC khổ rộng áp dụng từ tháng 4/2026. Khoảng 88% sản lượng HRC được tiêu thụ tại thị trường nội địa
- Lũy kế 6T/2026, doanh thu đạt 108.060 tỷ đồng (+47% svck). LNST đạt 15.365 tỷ đồng (+102% svck). Tuy nhiên, chi phí lãi vay tăng 167% so với nửa đầu năm 2025 do dừng vốn hóa tại Dung Quất 2 là yếu tố cần theo dõi trong bối cảnh dư nợ vay gia tăng phục vụ các dự án mở rộng công suất.
- Tiếp tục mở rộng sang thép chất lượng cao: Hai dự án Nhà máy Ray và Nhà máy thép chất lượng cao dự kiến vận hành từ cuối năm 2026 đến Q1/2027, tạo nền tảng mở rộng sang các dòng thép giá trị gia tăng cao

❖ **Áp lực giảm giá HRC vẫn hiện hữu nhưng tác động dự kiến không lớn:** HPG đã giảm khoảng 6% giá HRC trong tháng 7/2026 và có thể tiếp tục điều chỉnh trong thời gian tới trước sự cạnh tranh từ nguồn cung giá thấp của Ấn Độ và Indonesia, chúng tôi cho rằng xu hướng này chưa đủ để đảo chiều triển vọng lợi nhuận cốt lõi của HPG trong nửa cuối năm 2026, nhờ (i) lợi thế chi phí từ chuỗi sản xuất khép kín và khả năng chủ động nguồn nguyên liệu giá thấp, giúp HPG duy trì biên lợi nhuận tốt hơn dù giá bán điều chỉnh; (ii) vị thế dẫn đầu thị phần và mạng lưới phân phối rộng, giúp duy trì sản lượng tiêu thụ ổn định nhờ ưu tiên của khách hàng lớn (đầu tư công, bất động sản) về tiến độ giao hàng hơn là chênh lệch giá; và (iii) nhu cầu nội địa được hỗ trợ bởi giải ngân đầu tư công và phục hồi bất động sản.

KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi dự báo tăng trưởng LNST nửa cuối năm 2026 sẽ chậm lại so với mức tăng nửa đầu năm chủ yếu do (i) biên lợi nhuận gộp có thể thu hẹp khi giá bán HRC điều chỉnh giảm theo áp lực cạnh tranh, và (ii) chi phí lãi vay tiếp tục neo cao trong bối cảnh lãi suất khó hạ nhiệt, với kỳ vọng tăng trưởng 25%-30% so với cùng kỳ 2025 nhờ khả năng kiểm soát tốt chi phí và nhu cầu từ thị trường nội địa. Cổ phiếu hiện giao dịch quanh mức P/B 1,35x, định giá hiện tại thấp hơn mức trung bình lịch sử khoảng bằng 1 lần độ lệch chuẩn — vùng định giá mà thị trường thường phản ứng tích cực. Trên cơ sở đó, Agriseco Research khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu HPG với giá mục tiêu **26.000đ/cp (upside 15% so với mức giá hiện tại)**



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

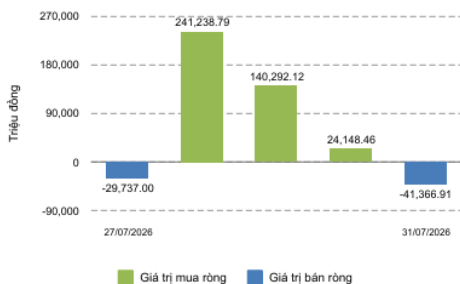
Ngày 03 tháng 08 năm 2026

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

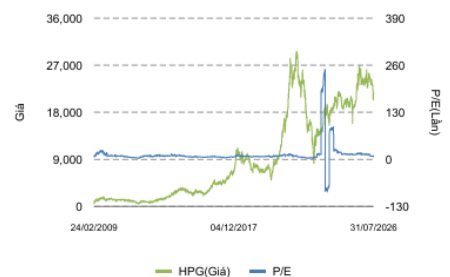
Về kỹ thuật, sau khi điều chỉnh về biên dưới của kênh tăng giá trung hạn, tương ứng vùng 20.000 đồng/cp, HPG đã ghi nhận lực cầu bắt đáy gia tăng, giúp cổ phiếu hồi phục lên quanh 22.500 đồng/cp tiến lên vùng kháng cự MA60 ngày. Diễn biến này cho thấy vùng biên dưới của kênh tăng giá tiếp tục phát huy vai trò là vùng hỗ trợ quan trọng, đồng thời thanh khoản cải thiện trong các nhịp hồi phục phản ánh dòng tiền đang quay trở lại. Nếu lực cầu tiếp tục được duy trì và cổ phiếu vượt thành công vùng kháng cự ngắn hạn, HPG có cơ sở củng cố xu hướng tích lũy và hướng tới một nhịp tăng giá trung – dài hạn, với vùng mục tiêu gần nhất quanh 25.000–26.000 đồng/cp.



Giao dịch khối ngoại

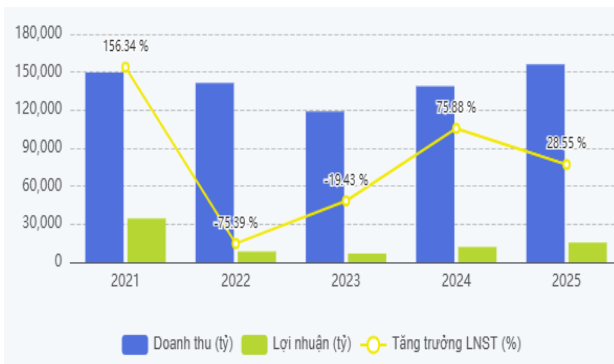


Lịch sử định giá

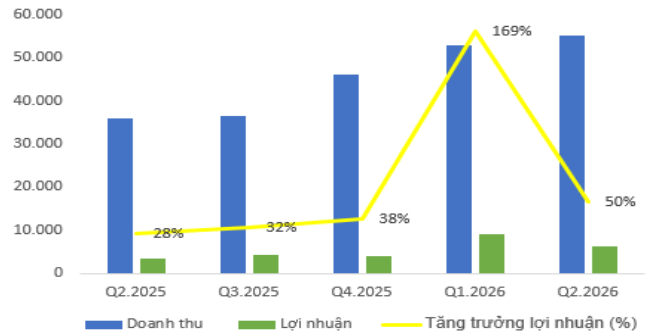


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo năm



KQKD theo quý



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 08 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



Mở tài khoản

ƯU ĐÃI DÀNH CHO KHÁCH HÀNG MỚI

Khách hàng mở mới tài khoản từ ngày 01/06/2026 – 31/08/2026

- ✓ **Phí giao dịch** 0,1%
- ✓ **Lãi suất margin** 9%/năm;
Hạn mức 03 tỷ đồng/tài khoản

Hạn ưu đãi: 03 tháng kể từ ngày mở tài khoản mới



Giao dịch ngay

ƯU ĐÃI CHO KHÁCH HÀNG HIỆN HỮU

Khách hàng không có dư nợ ký quỹ từ 01/03/2026 - 31/05/2026.

- ✓ **Lãi suất margin** 9%/năm;
Hạn mức 03 tỷ đồng/tài khoản

Hạn ưu đãi: 03 tháng kể từ ngày phát sinh dư nợ ký quỹ



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới



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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn