

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG)

CẬP NHẬT ĐHCĐ 2026: CÔNG SUẤT MẢNG THÉP TIẾP TỤC ĐƯỢC MỞ RỘNG TRONG BỐI CẢNH VỐN ĐẦU TƯ PHÁT TRIỂN TOÀN XÃ HỘI 2026 – 2030 DỰ KIẾN TĂNG GẤP ĐÔI

Tại ĐHCĐ thường niên năm 2026 của HPG, các nội dung chính được trao đổi xoay quanh triển vọng ngành thép, tiến độ triển khai nhà máy sản xuất thép đường ray, ảnh hưởng từ cơ chế CBAM, rủi ro cạnh tranh từ thép Trung Quốc, quyết định tham gia dự án Trục Đại lộ cảnh quan sông Hồng và dự án thép Phú Yên. Nhìn chung, chúng tôi cho rằng hầu hết các thông tin được công bố có tác động tích cực tới HPG. Các nội dung chi tiết như sau:

1. Kế hoạch kinh doanh năm 2026 và KQKD quý 1 ước tính

Ban lãnh đạo đã đặt kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sau thuế năm 2026 lần lượt ở mức 210,000 tỷ (+34% YoY) và 22,000 tỷ (+42% YoY). Kết thúc Q1.25, lợi nhuận sau thuế do công ty ước tính đạt 9,000 tỷ (+169% YoY, hoàn thành gần 41% kế hoạch lợi nhuận năm 2025). Nếu loại trừ thu nhập bất thường từ việc chuyển nhượng dự án khu đô thị Phố Nối tại Hưng Yên, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi sẽ đạt 5,200 tỷ (+55% YoY, +34% QoQ)

2. Nhận định ngành thép đang trong chu kỳ tăng trưởng, ban lãnh đạo kỳ vọng kết quả kinh doanh các quý sau tốt hơn Q1

Về triển vọng ngành thép trong giai đoạn 2026 – 2030, ban lãnh đạo kỳ vọng nhu cầu thép nội địa có thể tăng trưởng với tốc độ trên 10%/năm nếu GDP tăng trưởng trên 10%/năm theo mục tiêu của Chính phủ. Sản lượng thép tiêu thụ sẽ được thúc đẩy bởi nhu cầu đầu tư phát triển dự án mới dự kiến duy trì mức cao, thể hiện qua dự báo tổng vốn đầu tư thực hiện toàn xã hội trong giai đoạn 2026 – 2030 cần đạt khoảng 38.5 triệu tỷ đồng (gấp đôi giai đoạn 2021 – 2025)

Về sức ép cạnh tranh với thép Trung Quốc, ban lãnh đạo kỳ vọng Trung Quốc sẽ tiếp tục cắt giảm sản lượng thép sản xuất trong năm nay và nhu cầu tiêu thụ thép tại Trung Quốc có thể đã tạo đáy và sẽ phục hồi nhẹ trong thời gian tới. Vì vậy, ban lãnh đạo nhận định sản lượng thép do Trung Quốc xuất khẩu có thể tiếp tục sụt giảm trong thời gian tới, giúp giảm sức ép cạnh tranh cho các doanh nghiệp thép nội địa.

3. Nhà máy sản xuất thép ray dự kiến sẽ cho ra sản phẩm đầu tiên vào Q2/2027

Đối với dự án nhà máy sản xuất ray đường sắt và thép đặc biệt tại Hòa Phát Dung Quất (tổng mức đầu tư 10.000 tỷ đồng), ban lãnh đạo cho biết dự án có công suất thiết kế khoảng 200.000 tấn/năm thép ray và 500.000 tấn/năm thép hình, thép đặc biệt. Dự án sử dụng công nghệ và thiết bị từ SMS Group – nhà cung cấp thiết bị luyện kim hàng đầu thế giới trong lĩnh vực sản xuất thép ray, đặc biệt là ray đường sắt tốc độ cao. Ban lãnh đạo kỳ vọng dự án sẽ cho ra sản phẩm đầu tiên vào Q2/2027, định hướng phục vụ cả thị trường nội địa và thị trường xuất khẩu.

4. Nhà máy thép luyện cán thép tại Long An được kỳ vọng sẽ giúp Hòa Phát hoàn thiện chuỗi cung ứng trên toàn quốc

Hòa Phát đang triển khai lấy ý kiến đánh giá tác động môi trường cho dự án nhà máy luyện – cán thép công suất 700.000 tấn/năm tại KCN Cầu cảng Phước Đông, với tổng vốn đầu tư dự kiến khoảng 2.450 tỷ đồng. Dự án được thiết kế theo công nghệ EAF, sản xuất khoảng 21.000 tấn phôi thép và 679.000 tấn thép xây dựng mỗi năm (tương đương với khoảng 12% công suất sản xuất thép xây dựng của công ty hiện tại). Thời gian khởi công dự kiến từ tháng 4/2026 và xây dựng đến cuối năm 2026. Theo chia sẻ của ban lãnh đạo, mục đích chính của dự án là tối ưu hóa hệ thống logistics tại khu vực phía Nam, trong bối cảnh Hòa Phát đang gặp một số hạn chế về vận chuyển và phân phối trong quá trình bán hàng tại khu vực này.

5. Dự án thép Phú Yên dự kiến sẽ đi vào hoạt động từ năm 2030

Về tiến độ dự án tổ hợp sản xuất thép tại Phú Yên, công ty cho biết tổng vốn đầu tư của dự án khoảng 3,5–4 tỷ USD, được thiết kế theo mô hình khép kín với công suất 6 triệu tấn/năm, bao gồm 3 triệu tấn/năm thép cuộn cán nóng (HRC) và 3 triệu tấn/năm thép chế tạo chất lượng cao (dùng được trong công nghiệp đóng tàu; xây lắp dầu khí, điện gió). Dù quy mô tương đương các giai đoạn đầu tại Dung Quất, dự án được đánh giá có độ phức tạp cao hơn đáng kể, chủ yếu do doanh nghiệp phải tự phát triển hạ tầng cảng biển và đê chắn sóng, kéo theo khối lượng công việc lớn cùng các vướng mắc pháp lý và giải phóng mặt bằng. Vì vậy, ban lãnh đạo đặt tiến độ vận hành thương mại dự án vào khoảng năm 2030. Nguồn vốn thực hiện dự án vẫn sẽ được cân bằng giữa vốn tự có và vốn vay theo tỷ lệ 50/50.

6. Cơ chế CBAM và chương trình thí điểm thị trường carbon chưa có nhiều tác động tới doanh nghiệp trong ngắn hạn

Đối với cơ chế CBAM vừa có hiệu lực vào đầu 2026, ban lãnh đạo cho biết ảnh hưởng tới doanh nghiệp là hạn chế trong ngắn hạn. Hiện tại, một số đơn hàng thép tấm vẫn có thể xuất khẩu sang EU do chênh lệch giữa giá thép tại EU và giá thép Việt Nam đang được mở rộng. Doanh nghiệp hiện đang đặt mục tiêu tỷ trọng đơn hàng xuất khẩu vào khoảng 18 – 20% tổng sản lượng bán hàng. Về dài hạn, doanh nghiệp định hướng triển khai các giải pháp giảm phát thải nhằm thích ứng với xu thế chung của ngành.

Tại thị trường nội địa, Hòa Phát hiện đang là một trong các doanh nghiệp tham gia thí điểm thị trường carbon. Ban lãnh

đạo cho biết các nhà máy thép của tập đoàn có mức phát thải nằm dưới ngưỡng hạn ngạch mà tập đoàn được cấp và kỳ vọng có thể bán tín chỉ carbon khi thị trường vận hành chính thức.

7. Ảnh hưởng tiêu cực từ việc thuế tự vệ đối với thép dài Trung Quốc nhập khẩu hết hiệu lực là hạn chế

Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo, thép xây dựng nhập khẩu về Việt Nam chủ yếu là thép cuộn. Đối với sản phẩm thép thanh, các nhà thầu thường sử dụng các sản phẩm mang thương hiệu nội địa nhằm đảm bảo các tiêu chuẩn chất lượng. Doanh nghiệp hiện đang theo dõi khối lượng thép cuộn nhập khẩu từ Trung Quốc về Việt Nam và sẽ nộp đơn khởi xướng điều tra chống bán phá giá mặt hàng thép cuộn nếu thấy khối lượng nhập khẩu tăng đột biến.

8. Sản lượng tiêu thụ HRC bắt đầu tăng mạnh từ quý 2 trở đi

Đối với sản phẩm HRC, ban lãnh đạo cho biết sản lượng tiêu thụ trong quý 1 vẫn bị ảnh hưởng bởi lượng lớn tồn kho HRC nhập khẩu từ Trung Quốc. Ban lãnh đạo ước tính lượng tồn kho HRC này sẽ hết trong tháng 4 và đã ghi nhận lượng đơn đặt hàng HRC cho tháng 5 tăng mạnh. Với lượng đơn đặt hàng HRC hiện tại, ban lãnh đạo cho biết hiện dự án Dung Quất 2 đang được vận hành tối đa công suất thiết kế.

9. Ban lãnh đạo bày tỏ quyết tâm tham gia dự án Trục Đại lộ cảnh quan sông Hồng

Trong buổi ĐHCĐ, chủ tịch đã dành riêng một khoảng thời gian để thuyết trình về dự án Trục Đại lộ cảnh quan sông Hồng và chia sẻ sẽ tham gia góp vốn vào dự án với tỷ lệ nhỏ hoặc vừa. Chúng tôi cho rằng việc doanh nghiệp chính thức công bố tỷ lệ góp vốn vào dự án trong thời gian tới sẽ là chất xúc tác tăng giá cổ phiếu mạnh với tổng vốn đầu tư dự án được ước tính vào khoảng 855,000 tỷ đồng.

10. Nhận định nguồn cung quặng thế giới vẫn còn dồi dào, ban lãnh đạo cho biết sẽ không tập trung vào các mỏ nội địa

Chia sẻ về việc tham gia khai thác tại mỏ quặng sắt Quý Xa, ban lãnh đạo cho biết công ty sẽ chỉ tham gia góp vốn vào công ty khai thác và không nắm cổ phần chi phối. Trong bối cảnh nguồn quặng sắt trên toàn cầu vẫn đang dồi dào và giá quặng sắt vẫn đang giao dịch ở vùng thấp, doanh nghiệp vẫn giữ định hướng nhập khẩu 90% nhu cầu sử dụng quặng sắt.

11. Các nội dung khác

- Kế hoạch chia cổ tức năm 2025: 10% bằng cổ phiếu và 5% cổ tức tiền mặt.
- Công ty dự kiến tiếp tục đầu tư nâng công suất tại các nhà máy thép đang sẵn có hiện tại theo hướng tăng chất lượng sản phẩm đầu ra.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Dương Tuấn Minh

Thép & Tài nguyên cơ bản

Email: minhndt@vpbanks.com.vn