

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG)

Ngành thép

Lợi nhuận thuần Q1/26 tăng hơn gấp đôi so với cùng kỳ 2025 nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi và thu nhập bất thường

- Tổng sản lượng thép tiêu thụ trong Q1/2026 tăng hơn 28% so với cùng kỳ 2025.
- Tỷ suất lợi nhuận gộp cải thiện chủ yếu nhờ mảng thép.
- Lợi nhuận thuần Q1/26 tăng mạnh nhờ đóng góp thêm từ việc chuyển nhượng dự án bất động sản.

Tổng sản lượng thép tiêu thụ trong Q1/2026 tăng hơn 28% so với cùng kỳ 2025

Trong quý 1 năm 2026, HPG đã tiêu thụ hơn 3.4 triệu tấn thép thành phẩm các loại (+28% svck 2025, -2% so với quý trước). Sản lượng HRC tiêu thụ trong quý 1 tiếp tục là động lực tăng trưởng chính với mức tăng 48% svck 2025 (tuy nhiên giảm 10% so với quý trước do ảnh hưởng từ dịp nghỉ Tết), đạt gần 1.5 triệu tấn. Tại mức sản lượng tiêu thụ này, hiệu suất hoạt động tại dây chuyền HRC của cả 2 dự án Dung Quất đang đạt mức 62 – 65%.

Đối với các loại thép khác, sản lượng tiêu thụ trong Q1/2026 ghi nhận mức tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ năm 2025 và so với quý trước. Cụ thể, sản lượng thép xây dựng tiêu thụ Q1/26 đạt hơn 1.4 triệu tấn (+20% svck 2025, +8% so với quý trước), sản lượng ống thép tiêu thụ Q1/26 đạt 241,118 tấn (+30% svck 2025, +13% so với quý trước), sản lượng tôn mạ tiêu thụ Q1/26 đạt 105,628 tấn (+19% svck 2025, +2% so với quý trước). Mức tăng trưởng sản lượng tiêu thụ thép được hỗ trợ chủ yếu bởi thị trường nội địa với nhu cầu sử dụng thép cho hoạt động xây dựng dự án nhà ở và dự án công nghiệp duy trì ở ngưỡng cao.

Tỷ suất lợi nhuận gộp cải thiện chủ yếu nhờ mảng thép

HPG ghi nhận mức tỷ suất lợi nhuận gộp Q1/26 đạt 15.8%, cao hơn 1.4% so với tỷ suất lợi nhuận gộp Q1/25 và cao hơn 2% so với tỷ suất lợi nhuận gộp Q4/25. Trong đó, tỷ suất lợi nhuận gộp mảng thép Q1/26 đạt 14.9% và tỷ suất lợi nhuận gộp mảng nông nghiệp Q1/26 đạt 25.7%.

Đối với mảng thép, tỷ suất lợi nhuận gộp Q1/26 cao hơn 1.6% so với Q1/25 và cao hơn 3.1% so với Q4/25 nhờ vào: (1) Giá bán thép trung bình trong Q1/26 tăng 12.1% svck 2025 và tăng 19.3% so với quý trước, đạt 14.9 triệu VND/tấn và (2) HPG tận dụng một phần hàng tồn kho giá vốn thấp. Đối với mảng nông nghiệp, tỷ suất lợi nhuận gộp Q1/26 thấp hơn 1.2% so với Q1/25 và gần như không thay đổi so với Q4/25, chủ yếu do giá bán heo trung bình trong Q1/26 giảm nhẹ so với Q1/25.

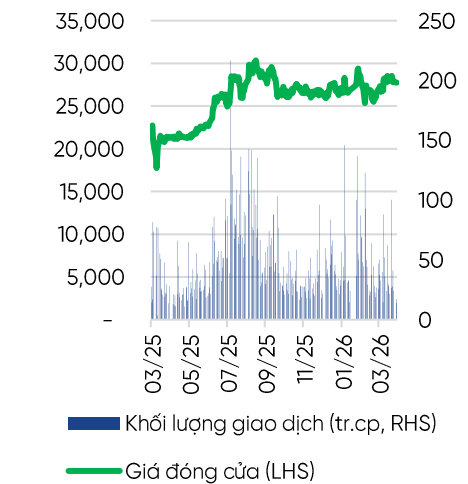
Lợi nhuận thuần Q1/26 tăng mạnh nhờ đóng góp thêm từ việc chuyển nhượng dự án bất động sản

HPG ghi nhận lợi nhuận sau thuế Q1/26 đạt 9.056 tỷ (+170% svck 2025, +134% so với Q4/25), hoàn thành 41% kế hoạch lợi nhuận 2026 do công ty đặt ra. Mức tăng trưởng mạnh của lợi nhuận sau thuế được đóng góp một phần bởi lợi nhuận từ khoản chuyển nhượng dự án khu đô thị Phố Nối tại Hưng Yên. Nếu loại trừ khoảng thu nhập bất thường này, lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi của công ty sẽ đạt gần 4,920 tỷ, vẫn tăng 46.9% svck 2025 và tăng 26.5% so với quý trước.

Vốn hóa (tỷ đồng)	212,994
Số CP lưu hành (tr. CP)	7,675
Sở hữu NN còn lại (tr. CP)	2,016
KLGD TB 52 tuần (tr. CP)	45.7
Giá cao nhất 52 tuần	30,400
Giá thấp nhất 52 tuần	21,200
Beta (lần)	0.8

VND	2025	2026F	% YoY
EPS (VND)	2,196	3,155	43.7%
BVPS (VND)	16,830	19,227	14.2%
P/E	12.2	8.8	-27.9%
P/B	1.6	1.4	-12.5%
ROA	6.4%	9.6%	50.0%
ROE	12.7%	17.4%	37.0%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

BLĐ và người liên quan	34.8%
Nước ngoài	21.0%
Còn lại	44.2%

Tổng quan doanh nghiệp

Hòa Phát là Tập đoàn sản xuất thép hàng đầu Việt Nam. Tập đoàn hoạt động trong 04 lĩnh vực: Sản xuất gang thép và sản phẩm thép; Nông nghiệp; Bất động sản và Điện máy gia dụng. Sản xuất thép là lĩnh vực cốt lõi chiếm tỷ trọng 90% doanh thu và lợi nhuận toàn Tập đoàn. Tại thị trường nội địa, Hòa Phát giữ thị phần số 1 Việt Nam về thép dài xây dựng, ống thép và nằm trong Top 5 nhà sản xuất tôn mạ lớn nhất Việt Nam. Hiện tại, Tập đoàn đang tập trung hoàn thành dự án Khu liên hợp sản xuất gang thép Hòa Phát Dung Quất 2 vào cuối năm 2025. Khi hoàn thành, năng lực sản xuất thép của Hòa Phát sẽ đạt 15 triệu tấn/năm, tương đương Top 30 DN thép lớn nhất thế giới.

Chuyên viên phân tích:

Nguyễn Dương Tuấn Minh

minhndt@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ 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 và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. 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.

VPBank Securities JSC

FL21&25, VPBANK Tower, 89 Lang Ha St, Dong Da, Hanoi

Tel: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Equity Research Department

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn