

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG)

Ngành: Thép

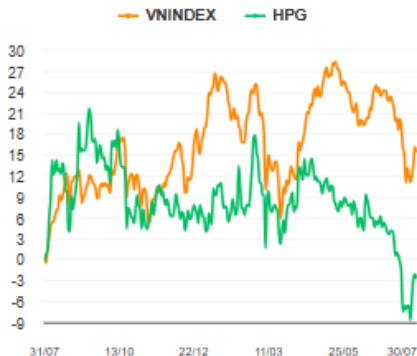
BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 31/ 07/ 2026

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	183.212
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	8.443
Giá thị trường (đồng)	21.700
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	27.100
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	20.400
KLCP trung bình 20 phiên (triệu cp)	24,8
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	536,6
EPS (đồng/cp)	2.750
P/E (lần)	7,9
BVPS (đồng/cp)	16.683
P/B (lần)	1,3

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)

	1th	3th	Ytd
HPG	-6,9	-12,4	-7,9
VNINDEX	-6,7	-6,4	-2,7

Cơ cấu cổ đông

Ông Trần Đình Long và vợ, con	35,7%
Còn lại	64,3%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	6T2026	% TH
Doanh thu	210.000	108.060	51%
LNST	22.000	15.365	70%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q2/2026: Động lực từ HRC, biên lợi nhuận mỏng thép mở rộng

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) công bố KQKD quý 2/2026 tiếp tục tăng trưởng tích cực với doanh thu đạt 55.159 tỷ đồng (+54% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTTS đạt 6.371 tỷ đồng (+50% YoY). Kết quả chủ yếu được hỗ trợ bởi (1) sản lượng tiêu thụ thép tiếp tục tăng trưởng nhờ nhu cầu trong nước cải thiện và (2) biên lợi nhuận mỏng thép mở rộng nhờ giá bán duy trì ở mức cao trong khi chi phí nguyên liệu đầu vào vẫn được kiểm soát.

Quý 2/2026, tổng sản lượng tiêu thụ các sản phẩm thép của HPG đạt 3,8 triệu tấn (+20% YoY, +12% QoQ). Trong đó:

- Thép HRC đạt hơn 1,9 triệu tấn (+64% YoY, +31% QoQ), tiếp tục là động lực tăng trưởng chính nhờ nhu cầu nội địa phục hồi và các biện pháp phòng vệ thương mại.
- Thép xây dựng đạt 1,3 triệu tấn (+2% YoY, -9% QoQ), duy trì mức tiêu thụ ổn định và vị thế dẫn đầu thị phần trong nước.
- Trong khi đó, tiêu thụ ống thép và tôn mạ đạt lần lượt 212 nghìn tấn và 84 nghìn tấn, chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu sản lượng tiêu thụ.

Cập nhật các dự án thép trọng điểm đang xây dựng

- Dự án Nhà máy sản xuất ray và thép đặc biệt:** đến hết quý 2/2026, dự án đã hoàn thành khoảng 50% khối lượng thi công, trong đó hạng mục lắp đặt thiết bị bắt đầu triển khai từ tháng 6 và đạt khoảng 25% khối lượng. HPG đặt mục tiêu đưa nhà máy vào vận hành từ Q1/2027, với công suất thiết kế 700.000 tấn/năm, phục vụ nhu cầu đường sắt và các dự án hạ tầng trọng điểm, đồng thời mở rộng danh mục sản phẩm thép giá trị gia tăng.
- Nhà máy thép chất lượng cao (Dung Quất 2 mở rộng):** nhà máy cán thép chất lượng cao có công suất 500.000 tấn/năm tiếp tục được triển khai đúng tiến độ. Đến cuối quý 2/2026, hạng mục lắp đặt thiết bị chính đã hoàn thành khoảng 50%, trong khi hệ thống xử lý nước và lò gia nhiệt đạt khoảng 85% khối lượng. Dây chuyền dự kiến sẽ chạy thử nóng vào tháng 9/2026, bổ sung năng lực sản xuất các dòng thép chất lượng cao phục vụ cơ khí chế tạo, ô tô và các ngành công nghiệp hỗ trợ.

Yếu tố theo dõi:

- Sản lượng tiêu thụ các sản phẩm thép
- Giá thép đầu ra và giá nguyên vật liệu đầu vào

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q2/25	Q2/26	% YoY	1H25	1H26	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	35.911	55.159	54%	73.532	108.060	47%	48%
Lợi nhuận gộp	6.590	10.488	59%	12.014	18.853	57%	57%
Lợi nhuận từ HĐKD	5.442	8.462	55%	9.781	15.097	54%	53%
LNTT	4.972	7.183	44%	8.812	17.945	104%	68%
LNST & CĐTTS	4.257	6.371	50%	7.601	15.365	102%	67%
Biên lợi nhuận gộp	18,4%	19,0%		16,3%	17,4%		
Biên lợi nhuận ròng	11,9%	11,6%		10,3%	14,2%		

Cập nhật KQKD Quý 2/2026

Quý - VNDbn	Q2/25	Q1/26	Q2/26	% YoY	% QoQ	1H25	1H26	% YoY	% sv BETA ước
Doanh thu thuần	35.911	52.901	55.159	54%	4%	73.532	108.060	47%	48%
- Thép	33.531	50.839	53.436	59%	5%	68.964	104.275	51%	49%
- Nông nghiệp	2.240	1.763	1.523	-32%	-14%	4.227	3.286	-22%	39%
- BDS	139	278	201	44%	-28%	342	479	40%	27%
Lợi nhuận gộp	6.590	8.365	10.488	59%	25%	12.014	18.853	57%	57%
Chi phí SG&A	1.148	1.731	2.025	76%	17%	2.233	3.756	68%	74%
LN từ HĐKD	5.442	6.634	8.462	55%	28%	9.781	15.097	54%	53%
Thu nhập tài chính	498	5.938	617	24%	-90%	936	6.555	600%	126%
Chi phí tài chính	979	1.869	1.926	97%	3%	1.950	3.795	95%	53%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	439	1.333	1.520	246%	14%	1.066	2.853	168%	55%
Lợi nhuận khác	12	58	30	156%	-49%	45	88	96%	32%
LNTT	4.972	10.762	7.183	44%	-33%	8.812	17.945	104%	68%
LNST	4.265	9.056	6.424	51%	-29%	7.614	15.480	103%	67%
LNST sau lợi ích CĐTS	4.257	8.994	6.371	50%	-29%	7.601	15.365	102%	67%
Biên lãi gộp	18,4%	15,8%	19,0%			16,3%	17,4%		
Biên lãi ròng	11,9%	17,0%	11,6%			10,3%	14,2%		
- Thép	10,3%	11,8%	11,2%			9,1%	11,5%		
- Nông nghiệp	23,7%	19,6%	19,9%			22,2%	19,7%		
- BDS	205,8%	979,4%	58,5%			116,2%	593,6%		

Nguồn: HPG, BETA tổng hợp

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) công bố KQKD quý 2/2026 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực với doanh thu đạt 55.159 tỷ đồng (+54% YoY, +4% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 6.371 tỷ đồng (+50% YoY, -29% QoQ). Kết quả chủ yếu được hỗ trợ bởi (1) sản lượng tiêu thụ thép tiếp tục tăng trưởng mạnh nhờ nhu cầu trong nước cải thiện và (2) biên lợi nhuận gộp phục hồi nhờ giá bán thép duy trì ở mức cao trong khi chi phí nguyên liệu đầu vào vẫn được kiểm soát.

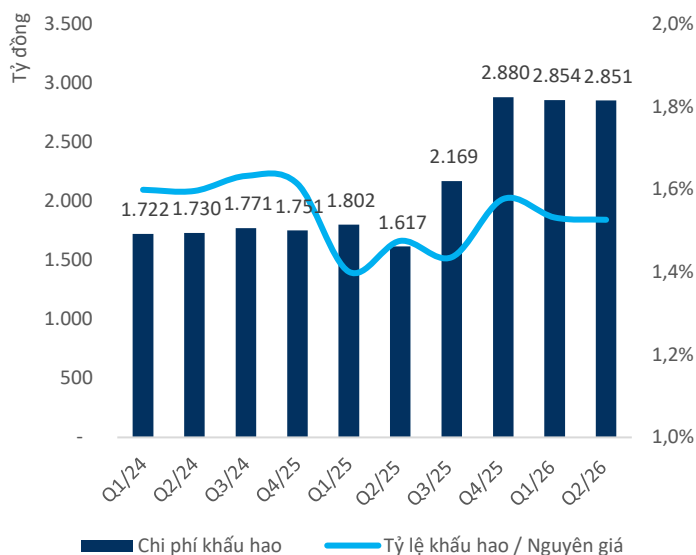
- **Thép:** ghi nhận doanh thu đạt 53,4 nghìn tỷ đồng (+59% YoY, +5% QoQ) nhờ sản lượng tiêu thụ thép tiếp tục tăng trưởng, đặc biệt ở mảng HRC và thép xây dựng khi nhu cầu từ đầu tư công và xây dựng dân dụng phục hồi. Biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 19,0% (so với 18,4% cùng kỳ và 15,8% quý trước) nhờ chênh lệch giá bán – nguyên liệu thuận lợi, dù giá than luyện cốc có xu hướng tăng trong quý. Theo doanh nghiệp, HPG tiếp tục duy trì thị phần thép xây dựng và HRC ở mức cao, đồng thời hưởng lợi từ các biện pháp phòng vệ thương mại đối với HRC nhập khẩu.
- **Nông nghiệp:** doanh thu đạt 1.523 tỷ đồng (-32% YoY, -14% QoQ) do giá heo hơi giảm so với mức nền cao cùng kỳ năm trước, trong khi sản lượng tiêu thụ duy trì ổn định. Tuy nhiên, biên lợi nhuận ròng cải thiện nhẹ lên 19,9%, phản ánh hiệu quả vận hành chăn nuôi tiếp tục được duy trì.

Trong quý 2/2026, thu nhập tài chính trở về mức 617 tỷ đồng, sau khi không còn ghi nhận khoản thu nhập bất thường từ chuyển nhượng dự án bất động sản như trong quý trước. Chi phí tài chính tăng lên 1.926 tỷ đồng (+97% YoY), chủ yếu do chi phí lãi vay gia tăng khi HPG tăng vay nợ để tài trợ vốn lưu động và dư nợ đầu tư Dung Quất 2,

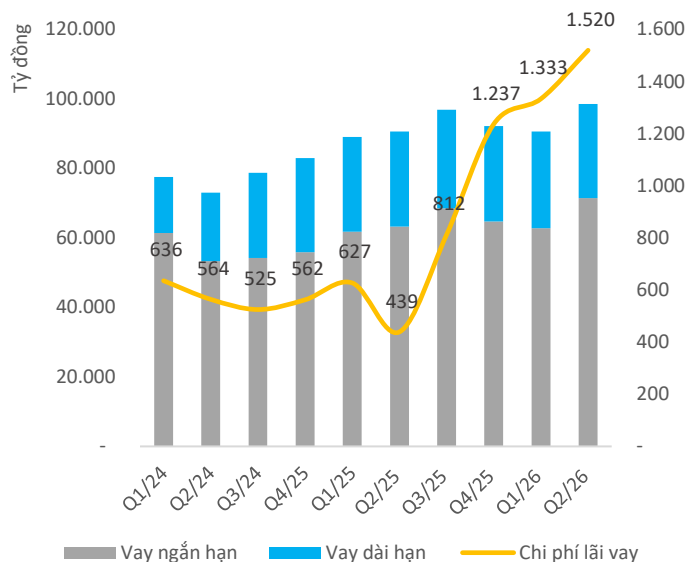
đồng thời chịu tác động từ mặt bằng lãi suất tăng cao. Bên cạnh đó, doanh nghiệp ghi nhận 118 tỷ đồng lỗ chênh lệch tỷ giá.

Lũy kế 6T2026, HPG ghi nhận doanh thu đạt 108.060 tỷ đồng (+47% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 15.365 tỷ đồng (+102% YoY), lần lượt hoàn thành 51% kế hoạch doanh thu và 70% kế hoạch lợi nhuận của cả năm.

Chi phí khấu hao TSCĐ



Chi phí lãi vay



Sản lượng tiêu thụ thép của HPG trong Q2/2026:

Đvt: Nghìn tấn	Q2/25	Q1/26	Q2/26	% YoY	% QoQ	1H25	1H26	% YoY
Thép xây dựng	1.277	1.431	1.308	2%	-9%	2.340	2.739	17%
Phôi thép	137	157	270	98%	72%	265	427	61%
HRC	1.174	1.471	1.925	64%	31%	2.440	3.396	39%
Ống thép	217	241	212	-2%	-12%	442	453	2%
Tôn mạ	110	106	84	-24%	-21%	231	189	-18%
Tổng sản lượng	2.915	3.405	3.798	20%	12%	5.718	7.204	26%

Nguồn: HPG, BETA tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99% /năm

Phí giao dịch từ 0.06%

BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.