CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG)

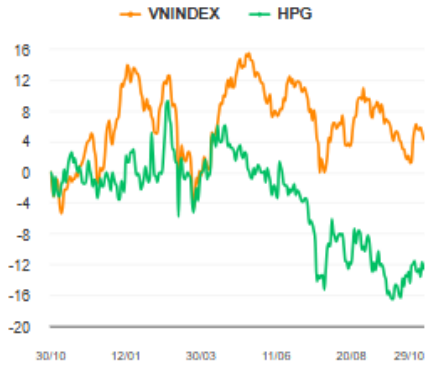
Ngành: Thép

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 30/ 10/ 2026

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	177.302
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	8.443
Giá thị trường (đồng)	21.000
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	26.200
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	20.050
KLCP trung bình 20 phiên (triệu cp)	17,8
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	367,8
EPS (đồng/cp)	3.250
P/E (lần)	6,5
BVPS (đồng/cp)	17.624
P/B (lần)	1,2

Biến động giá cổ phiếu (%)



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
HPG	4,2	-3,7	-10,9
VNINDEX	-1,5	-0,2	-2,4

Cơ cấu cổ đông	
Ông Trần Đình Long và vợ, con	35,7%
Còn lại	64,3%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2026	9T2026	% TH
Doanh thu	210.000	170.274	81%
LNST	22.000	23.746	108%

Chuyên viên phân tích:
Lê Nguyên Anh Phương
Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q3/2026: Sản lượng lập đỉnh mới, biên lợi nhuận mở rộng

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) công bố KQKD quý 3/2026 tăng trưởng mạnh với doanh thu thuần đạt 62.214 tỷ đồng (+71% YoY) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 8.217 tỷ đồng (+106% YoY). Kết quả được hỗ trợ bởi (1) sản lượng tiêu thụ thép tiếp tục lập mức cao mới nhờ thị phần HRC nội địa mở rộng và xuất khẩu tăng mạnh, và (2) biên lợi nhuận gộp mở rộng lên 19,2% nhờ quản trị tồn kho nguyên liệu linh hoạt dù giá than luyện cốc tăng mạnh. Lũy kế 9T2026, LNST đạt 23.746 tỷ đồng, vượt 8% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

Quý 3/2026, tổng sản lượng tiêu thụ các sản phẩm thép của HPG đạt 4,21 triệu tấn (+48% YoY, +9% QoQ). Trong đó, HRC đạt gần 2,1 triệu tấn (+64% YoY, +8% QoQ), tiếp tục là động lực tăng trưởng chính; thép xây dựng đạt 1,34 triệu tấn (+26% YoY, +2% QoQ), giúp HPG duy trì thị phần thép xây dựng nội địa khoảng 35%.

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 3/2026, dự án đạt tổng tiến độ khoảng 80%, trong đó hạng mục phòng thử nghiệm và phụ trợ đã hoàn thiện lắp đặt và đưa vào sử dụng. HPG đặt mục tiêu chạy thử nóng và ra sản phẩm đầu tiên vào 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.
- **Nhà máy thép chất lượng cao (Dung Quất 2 mở rộng):** công suất thiết kế 500.000 tấn/năm, tiến độ lắp đặt thiết bị chính đạt khoảng 100% và đã chạy thử phôi nóng. Nhà máy dự kiến ra sản phẩm từ ngày 28/10/2026, bổ sung các dòng thép giá trị gia tăng như thép rút dây, thép dập nguội, thép làm cáp dự ứng lực và thép lò xo.

Khuyến nghị: Chúng tôi sử dụng kết hợp phương pháp chiết khấu dòng tiền (FCFF) và P/E mục tiêu 2027F là 10 lần với tỷ trọng lần lượt 70% và 30%. Qua đó, chúng tôi xác định mức giá hợp lý cho HPG là **31.700 đồng/cp,** tương đương với **tiềm năng tăng giá 51,0%** so với giá thị trường ngày báo cáo.

Tóm tắt một số chỉ tiêu tài chính:

Quý - VNDbn	Q3/25	Q3/26	% YoY	9T25	9T26	% YoY	% sv ước tính
Doanh thu thuần	**36.407**	**62.214**	**71%**	**109.940**	**170.274**	**55%**	**70%**
Lợi nhuận gộp	6.087	11.922	96%	18.101	30.775	70%	83%
Lợi nhuận từ HĐKD	4.932	9.769	98%	14.713	24.866	69%	78%
LNTT	4.628	9.109	97%	13.440	27.054	101%	84%
LNST & CĐTS	**3.988**	**8.217**	**106%**	**11.589**	**23.582**	**103%**	**84%**
Biên lợi nhuận gộp	16,7%	19,2%		16,5%	18,1%		
Biên lợi nhuận ròng	11,0%	13,2%		10,5%	13,8%		

Cập nhật KQKD Quý 3/2026

Quý - VNDbn	Q3/25	Q2/26	Q3/26	% YoY	% QoQ	9T25	9T26	% YoY	% sv BETA ước
Doanh thu thuần	**36.407**	**55.159**	**62.214**	**71%**	**13%**	**109.940**	**170.274**	**55%**	**70%**
- Thép	33.912	53.436	60.362	78%	13%	102.876	164.637	60%	70%
- Nông nghiệp	2.031	1.522	1.637	-19%	8%	6.258	4.923	-21%	58%
- BĐS	464	201	216	-54%	7%	806	695	-14%	51%
Lợi nhuận gộp	**6.087**	**10.488**	**11.922**	**96%**	**14%**	**18.101**	**30.775**	**70%**	**83%**
Chi phí SG&A	1.155	2.025	2.153	86%	6%	3.388	5.910	74%	109%
LN từ HĐKD	**4.932**	**8.462**	**9.769**	**98%**	**15%**	**14.713**	**24.866**	**69%**	**78%**
Thu nhập tài chính	712	617	1.188	67%	93%	1.648	7.743	370%	103%
Chi phí tài chính	1.073	1.926	2.135	99%	11%	3.023	5.929	96%	79%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	812	1.520	1.774	118%	17%	1.878	4.627	146%	85%
Lợi nhuận khác	57	30	287	400%	866%	102	374	267%	123%
LNTT	**4.628**	**7.183**	**9.109**	**97%**	**27%**	**13.440**	**27.054**	**101%**	**84%**
LNST	**4.012**	**6.424**	**8.265**	**106%**	**29%**	**11.627**	**23.746**	**104%**	**84%**
LNST sau lợi ích CĐTS	**3.988**	**6.371**	**8.217**	**106%**	**29%**	**11.589**	**23.582**	**103%**	**84%**
Biên lãi gộp	***16,7%***	***19,0%***	***19,2%***			***16,5%***	***18,1%***		
Biên lãi ròng	***11,0%***	***11,6%***	***13,2%***			***10,5%***	***13,8%***		
- Thép	*9,6%*	*11,2%*	*14,1%*			*9,3%*	*12,4%*		
- Nông nghiệp	*17,6%*	*19,9%*	*20,7%*			*20,7%*	*20,1%*		

Nguồn: HPG, BETA tổng hợp

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) công bố KQKD quý 3/2026 với doanh thu thuần đạt 62.214 tỷ đồng (+71% YoY, +13% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 8.217 tỷ đồng (+106% YoY, +29% QoQ). Kết quả tích cực chủ yếu đến từ (1) sản lượng tiêu thụ thép tiếp tục lập mức cao mới nhờ thị phần HRC nội địa mở rộng và xuất khẩu tăng mạnh, và (2) biên lợi nhuận gộp mở rộng lên 19,2%, được hỗ trợ bởi việc quản trị tồn kho nguyên liệu linh hoạt trong bối cảnh giá than luyện cốc tăng.

Mảng Thép: doanh thu đạt 60,4 nghìn tỷ đồng (+78% YoY, +13% QoQ). Tổng sản lượng tiêu thụ các sản phẩm thép đạt 4,21 triệu tấn (+48% YoY, +9% QoQ), tăng trưởng ở cả thị trường nội địa và xuất khẩu. Cụ thể:

- Sản lượng HRC đạt gần 2,1 triệu tấn (+64% YoY, +8% QoQ) và tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, khi HPG mở rộng thị phần nội địa nhờ lượng HRC nhập khẩu từ Trung Quốc giảm mạnh sau các biện pháp chống bán phá giá. So với quý trước, tiêu thụ HRC nội địa giảm nhẹ về 1,57 triệu tấn nhưng được bù đắp bởi xuất khẩu tăng lên 512 nghìn tấn (Q2/2026: 232 nghìn tấn); thép xây dựng đạt 1,34 triệu tấn (+26% YoY, +2% QoQ) nhờ giải ngân đầu tư công được đẩy mạnh, song mức tăng theo quý khiêm tốn do các dây chuyền thép dài đã vận hành ở mức tối đa công suất. Bên cạnh đó, phôi thép đạt 384 nghìn tấn (+198% YoY, +42% QoQ), chủ yếu phục vụ xuất khẩu. Việc đẩy mạnh xuất khẩu HRC và phôi giúp HPG tối ưu hiệu suất vận hành các lò cao, trong bối cảnh giá bán xuất khẩu gần đây nhỉnh hơn giá nội địa. Các sản phẩm hạ nguồn gồm ống thép, tôn mạ và thép dự ứng lực đạt lần lượt 228 nghìn tấn (+1% YoY), 118 nghìn tấn

(-2% YoY) và 64 nghìn tấn (+77% YoY), chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu sản lượng.

- Biên lợi nhuận gộp hợp nhất đạt 19,2% dù giá than nguyên liệu bình quân trong tháng 9 tăng 20% so với tháng 7–8, do nguồn cung than luyện cốc tại Trung Quốc bị gián đoạn sau sự cố nổ mỏ. Theo chúng tôi, biên lợi nhuận được duy trì tốt nhờ quản trị tồn kho linh hoạt. HPG đã tích trữ nguyên liệu từ cuối Q2/2026 (hàng tồn kho tăng 28% QoQ lên 55.608 tỷ đồng) và chủ động giảm mua vào khi giá than tăng (hàng tồn kho giảm 16% QoQ về 46.949 tỷ đồng cuối Q3/2026), giúp giá vốn nguyên liệu bình quân trong quý thấp hơn mặt bằng giá thị trường.

Mảng Nông nghiệp: doanh thu đạt 1.637 tỷ đồng (-19% YoY, +8% QoQ). Lũy kế 9T2026, theo HPG, nhóm nông nghiệp ghi nhận doanh thu 5.064 tỷ đồng và LNST 948 tỷ đồng, đóng góp lần lượt 3% và 4% doanh thu và LNST hợp nhất.

Mảng Bất động sản: doanh thu đạt 216 tỷ đồng (-54% YoY, +7% QoQ).

Trong quý 3/2026, thu nhập tài chính đạt 1.188 tỷ đồng (+93% QoQ) nhờ lãi tiền gửi và lãi chênh lệch tỷ giá tăng. Chi phí tài chính tăng lên 2.135 tỷ đồng (+99% YoY, +11% QoQ), chủ yếu do chi phí lãi vay ngắn hạn để tài trợ vốn lưu động tăng lên, trong bối cảnh mặt bằng lãi suất cho vay duy trì ở mức cao.

Lũy kế 9T2026, HPG ghi nhận doanh thu thuần đạt 170.274 tỷ đồng (+55% YoY) và LNST đạt 23.746 tỷ đồng (+104% YoY), lần lượt hoàn thành 81% kế hoạch doanh thu và 108% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Như vậy, HPG đã vượt kế hoạch lợi nhuận năm 2026 chỉ sau 9 tháng. Sản lượng tiêu thụ thép lũy kế 9T2026 đạt 11,54 triệu tấn (+36% YoY), trong đó HRC đạt 5,47 triệu tấn (+59% YoY).

Sản lượng tiêu thụ thép của HPG:

Đvt: Nghìn tấn	Q3/25	Q2/26	Q3/26	% YoY	% QoQ	9T25	9T26	% YoY
Thép xây dựng	1.062	1.308	1.338	26%	2%	3.531	4.076	15%
Phôi thép	129	270	384	198%	42%	464	811	75%
HRC	1.266	1.925	2.076	64%	8%	3.434	5.472	59%
Ống thép	225	212	228	1%	7%	628	681	8%
Tôn mạ	120	84	118	-2%	41%	320	307	-4%
Thép dự ứng lực	36	65	64	77%	-1%	116	192	66%
Tổng sản lượng	**2.839**	**3.863**	**4.208**	**48%**	**9%**	**8.492**	**11.540**	**36%**

Nguồn: HPG, BETA tổng hợp



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.