

## TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HPG) LN tăng trưởng mạnh mẽ nhờ HĐKD cốt lõi và khoản thu nhập bất thường – [Cao hơn dự phóng]

- Doanh thu Q1/26 tăng mạnh 40,5% svck lên 53.313 tỷ đồng, nhờ kết quả tích cực từ mảng thép.
- LNST sau lợi ích CĐTS Q1/26 tăng vọt 168,9% svck, được hỗ trợ bởi biên lợi nhuận cải thiện và khoản thu nhập bất thường.

### Doanh thu tăng trưởng mạnh nhờ tiêu thụ thép tích cực

HPG ghi nhận doanh thu thuần Q1/26 đạt 53.313 tỷ đồng, tăng 40,5% svck và 12,7% sv quý trước, chủ yếu nhờ tăng trưởng mạnh từ mảng thép. Doanh thu thép tăng 44% svck lên khoảng 50.900 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi cả sản lượng tiêu thụ tăng và nhu cầu nội địa duy trì tích cực. Doanh thu bất động sản cũng tăng 38% svck lên 278 tỷ đồng, dù vẫn chỉ đóng góp khoảng 0,5% tổng doanh thu. Trong khi đó, nông nghiệp là mảng duy nhất ghi nhận suy giảm, giảm 11% svck.

### HRC tiếp tục là động lực tăng trưởng chính

Tổng sản lượng thép đạt 3,4 triệu tấn, tăng 28,1% svck. Trong đó, HRC tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng với sản lượng đạt 1,47 triệu tấn, tăng mạnh 48,0% svck và 17,9% sv quý trước, phản ánh việc gia tăng công suất từ Dung Quất 2. Thép xây dựng cũng ghi nhận tăng trưởng tích cực 20,0% svck nhờ hoạt động xây dựng trong nước sôi động. Mảng tôn mạ và ống thép duy trì đà tăng lần lượt 29,9% và 18,6% svck. Ngược lại, sản lượng phôi thép giảm do nhu cầu xuất khẩu suy yếu.

### Biên LN gộp cải thiện nhờ giá bán thép tăng

LN gộp tăng 54,2% svck, đưa biên LN gộp lên 15,7%, tăng 1,4đ % svck và 2,2đ % sv quý trước. Động lực chính đến từ việc giá bán các sản phẩm thép chủ lực, đặc biệt là thép xây dựng và HRC, được điều chỉnh tăng, cùng với hiệu quả hoạt động cải thiện khi công suất sử dụng tăng cao hơn.

### Thu nhập tài chính đột biến thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận

Thu nhập tài chính ròng đạt 4.070 tỷ đồng, chủ yếu nhờ khoản lãi khoảng 3.800 tỷ đồng từ chuyển nhượng dự án Phố Nối. Kết hợp với tăng trưởng tích cực từ hoạt động kinh doanh cốt lõi, LNTT đạt 10.762 tỷ đồng, tăng 180,3% svck, trong khi LNST sau lợi ích CĐTS đạt 8.994 tỷ đồng, tăng mạnh 168,9% svck, đánh dấu quý tăng trưởng lợi nhuận vượt trội của HPG.

tỷ đồng	Q1/26	% sv quý trước	% svck	Thực tế/ Dự phóng
Doanh thu thuần	53.313	12,7%	40,5%	31,5%
Sản lượng bán	3.405.351	3,9%	28,1%	26,8%
_ Thép xây dựng	1.430.616	8,2%	20,0%	32,5%
_ HRC	1.470.899	17,9%	48,0%	22,5%
_ Phôi thép	157.090	-17,7%	-20,9%	26,2%
_ Ống thép	105.628	-62,8%	18,6%	15,1%
_ Tôn mạ	241.118	4,0%	29,9%	50,2%
Lợi nhuận gộp	8.365	30,8%	54,2%	32,4%
Chi phí BH&QLDN	(1.731)	153,6%	59,5%	36,3%
Thu nhập tài chính, ròng	4.070	N/A	N/A	0,0%
Thu nhập khác	16	N/A	-50,8%	0,0%
Lợi nhuận trước thuế	10.762	134,0%	180,3%	54,6%
Lợi nhuận sau thuế	8.994	132,8%	168,9%	50,5%
Biên LN gộp	15,7%	2,2đ %	1,4đ %	
Biên LnN ròng	16,9%	8,7đ %	8,1đ %	

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự phóng và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

### **Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư**

Email: [phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

### **Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng**

Email: [hieu.lechi@vndirect.com.vn](mailto:hieu.lechi@vndirect.com.vn)

### **Nguyễn Thị Thùy Dương – Chuyên viên phân tích**

Email: [duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn](mailto:duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn)

### **Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: [research@vndirect.com.vn](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>