

Tập đoàn Hoa Sen (HSG)

Tháng 09/2023 - Xuất khẩu tôn mạ vẫn tiến bước

Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA) đã công bố một số tiêu đề đáng chú ý về doanh số tháng 9 của công ty. Dưới đây là một số vấn đề chính đáng lưu ý.

Xuất khẩu tôn mạ vẫn giữ được đà tăng trưởng

- Tổng doanh số bán thép tháng 9 đạt 127.058 tấn, tăng nhẹ 8,1% n/n nhưng giảm 5,7% t/t.
- Doanh số bán tôn mạ chiếm 81,1% tổng doanh số bán hàng tháng 9 với 103.047 tấn, giảm 6,5% t/t nhưng tăng 21,3% n/n.
- Lượng tôn mạ xuất khẩu (59.649 tấn) giảm 8,5% t/t nhưng vẫn cao so với năm 2022 (+69,5% n/n).
- Lượng thép cuộn cán nguội bán trong nước đạt 43.398 tấn (-3,7% t/t, -12,9% n/n) và lượng ống thép bán được là 24.011 tấn (-2,1% t/t và -26,4% n/n).

FY23 ghi nhận doanh số bán hàng kém so với FY22

- Tổng doanh số bán hàng FY23 (tháng 10 năm 2022 đến tháng 9 năm 2023) giảm 21,8% n/n xuống 1.398.628 tấn do lượng ống thép giảm 15,3% n/n xuống 286.915 tấn và thép cuộn cán nguội giảm 23,3% n/n xuống 1.111.713 tấn.
- Tổng lượng xuất khẩu FY23 (chiếm 44,9% tổng doanh số bán hàng: 629.031 tấn) giảm 28,1% n/n trong khi doanh số bán hàng trong nước (769.597 tấn) cũng giảm 15,7% n/n.

Đánh giá và khuyến nghị

- Chúng tôi đánh giá **NĂM GIỮ** dựa trên một số khó khăn của ngành về giá bán, khả năng cạnh tranh và nhu cầu toàn cầu thấp như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo chuyên sâu về thép dẹt. Doanh thu đang xem xét lại.

Khuyến nghị **Năm Giữ (Duy Trì)**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

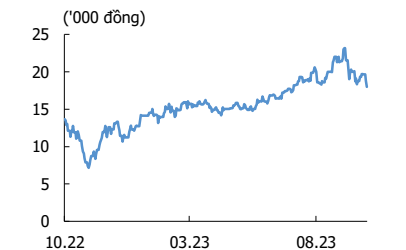
Thông kê

| | |
|-------------------------------|--------------|
| VNIndex (17/10, điểm) | 1,122 |
| Giá cp (17/10, đồng) | 18,000 |
| Vốn hóa (tỷ đồng) | 10,903 |
| SLCP lưu hành (triệu) | 616 |
| Cao/ Thấp 52 tuần (đồng) | 23,150/7,136 |
| GTGD TB 6T (tỷ đồng) | 247 |
| Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%) | 79.7/21.0 |
| Cổ đông lớn (%) | |
| Lê Phước Vũ | 17.2 |

Biến động giá cổ phiếu

| | 1T | 6T | 12T |
|------------------------|--------|------|------|
| Tuyệt đối (%) | (15.9) | 16.1 | 31.2 |
| Tương đối với VNI (%p) | (7.3) | 9.1 | 24.3 |

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Bảng 1. Tăng trưởng doanh số

(Tấn)

| | Tháng | | | | Lũy kế | | |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| | 9-2022 | 9-2023 | T/T (%) | N/N (%) | 9-2022 | 9-2023 | N/N (%) |
| Ông Thép | 32.603 | 24.011 | (2,1) | (26,4) | 338.788 | 286.915 | (15,3) |
| Xuất khẩu | 752 | 851 | 88,3 | 13,2 | 20.964 | 9.412 | (55,1) |
| Nội địa | 31.851 | 23.160 | (3,8) | (27,3) | 317.824 | 277.503 | (12,7) |
| Tôn mạ | 84.986 | 103.047 | (6,5) | 21,3 | 1.448.906 | 1.111.713 | (23,3) |
| Xuất khẩu | 35.185 | 59.649 | (8,5) | 69,5 | 853.630 | 619.619 | (27,4) |
| Nội địa | 49.801 | 43.398 | (3,7) | (12,9) | 595.276 | 492.094 | (17,3) |
| Tổng doanh số | 117.589 | 127.058 | (5,7) | 8,1 | 1.787.694 | 1.398.628 | (21,8) |
| Xuất khẩu | 35.937 | 60.500 | (7,8) | 68,4 | 874.594 | 629.031 | (28,1) |
| Nội địa | 81.652 | 66.558 | (3,8) | (18,5) | 913.100 | 769.597 | (15,7) |

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

Bảng 2. Tăng trưởng sản xuất

(Tấn)

| | Tháng | | | | Lũy kế | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|---------|
| | 9-2022 | 9-2023 | T/T (%) | N/N (%) | 9-2022 | 9-2023 | N/N (%) |
| Ông Thép | | | | | | | |
| Sản xuất | 34.825 | 19.677 | (21,1) | (43,5) | 289.875 | 246.028 | (15,1) |
| Tồn kho | 34.679 | 39.853 | (2,6) | 14,9 | | | |
| Tôn mạ | | | | | | | |
| Sản xuất | 98.525 | 105.170 | (19,2) | 6,7 | 1.440.139 | 1.212.226 | (15,8) |
| Tồn kho | 64.561 | 107.818 | 1,1 | 67,0 | | | |
| Thép cuộn | | | | | | | |
| Sản xuất | 124.901 | 112.650 | (19,0) | (9,8) | 1.308.071 | 1.281.606 | (2,0) |
| Tồn kho | 15.411 | 14.752 | (13,8) | (4,3) | | | |
| Tổng | | | | | | | |
| Sản xuất | 258.251 | 237.497 | (19,3) | (8,0) | 3.038.085 | 2.739.860 | (9,8) |
| Tồn kho | 114.651 | 162.423 | (1,4) | 41,7 | | | |

Nguồn: Dữ liệu công ty, VSA, KIS

Tổng quan công ty

Thành lập vào năm 2001, HSG là công ty dẫn đầu trong mảng sản xuất & kinh doanh tôn mạ (công suất 2.7 triệu tấn mỗi năm, chiếm 37% thị trường tính tháng 09/2020) tại Việt Nam. Các sản phẩm khác bao gồm ống thép (công suất 990.000 tấn mỗi năm) và ống nhựa. HSG còn sở hữu mạng lưới bán lẻ với 536 chi nhánh.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 18/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 18/10/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Tập đoàn Hoa Sen (HSG) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.