

CTCP Tập đoàn Hoa Sen (HOSE: HSG)

Ngành thép

Lợi nhuận thuần cải thiện so với mức âm trong cùng kỳ năm ngoái nhưng giảm 69% so với quý trước

- Doanh thu quý 4 niên độ tài chính 2024 -2025 giảm 17% svck năm trước chủ yếu do sản lượng tiêu thụ tôn mạ và ống thép giảm
- Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm so với quý trước do giá bán tôn mạ giảm
- Lợi nhuận thuần cải thiện so với mức âm trong cùng kỳ năm ngoái nhưng giảm 69% so với quý trước
- Giá trị tồn kho nguyên vật liệu tiếp tục giảm trong bối cảnh giá HRC không có nhiều thay đổi

Doanh thu quý 4 niên độ tài chính 2024 -2025 giảm 17% svck năm trước chủ yếu do sản lượng tiêu thụ tôn mạ và ống thép giảm

Trong quý 4 niên độ tài chính 2024 – 2025, HSG đã tiêu thụ 308.522 tấn tôn mạ, giảm 22,8% svck 2024 chủ yếu do sản lượng tôn mạ xuất khẩu sụt giảm mạnh (sản lượng tôn mạ xuất khẩu của HSG trong quý 4 đạt 118.080 tấn, giảm 49% svck năm trước và giảm 27,1% so với quý trước). Thị trường nội địa ghi nhận tình hình khả quan hơn với sản lượng tôn mạ tiêu thụ nội địa quý 4 tăng 13,2% svck năm ngoái, đạt 190.442 tấn trong khi sản lượng ống thép tiêu thụ đạt 106.040 tấn, tăng 6,5% svck năm trước. Tác động tiêu cực từ thị trường xuất khẩu khiến HSG ghi nhận doanh thu thuần quý 4 giảm 17,3% svck 2024 và giảm 12,1% so với quý trước. Kết thúc năm tài chính 2024 – 2025, HSG ghi nhận doanh thu đạt 36.538 tỷ, giảm 7% so với năm trước chủ yếu do tổng sản lượng sản phẩm thép tiêu thụ giảm 6% so với năm trước.

Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm so với quý trước do giá bán tôn mạ giảm

Trong quý 4 niên độ tài chính 2024 – 2025, HSG ghi nhận tỷ suất lợi nhuận gộp đạt 12,2%. Nếu loại trừ khoản hoàn nhập dự phòng hàng tồn kho 21 tỷ, tỷ suất lợi nhuận gộp cốt lõi trong quý 4 sẽ đạt khoảng 12%, thấp hơn 0,8% so với quý trước. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc giá bán sản phẩm tôn mạ trong quý 4 giảm 2,3% so với quý trước. Tuy nhiên, so với cùng kỳ năm ngoái, tỷ suất lợi nhuận gộp cốt lõi trong quý 4 niên độ tài chính 2024 - 2025 vẫn cao hơn 2,4% do công ty đã quản trị tồn kho nguyên vật liệu đầu vào tốt hơn.

Lợi nhuận thuần cải thiện so với mức âm trong cùng kỳ năm ngoái nhưng giảm 69% so với quý trước

Lợi nhuận thuần trong quý 4 niên độ tài chính 2024 – 2025 đạt 85 tỷ, cải thiện mạnh so với mức lỗ 186 tỷ trong quý 4 năm trước nhưng giảm 69% so với quý trước. Nếu loại trừ các khoản thu nhập bất thường, lợi nhuận thuần cốt lõi quý 4 đạt 28 tỷ, vẫn cải thiện mạnh so với mức lỗ 135 tỷ trong cùng kỳ năm trước và giảm 85,8% so với quý trước. Kết thúc năm tài chính 2024 – 2025, lợi nhuận của HSG đạt 732 tỷ (tăng 43,4% so với năm trước) nhưng lợi nhuận thuần cốt lõi chỉ đạt 355 tỷ (giảm 27% so với năm trước).

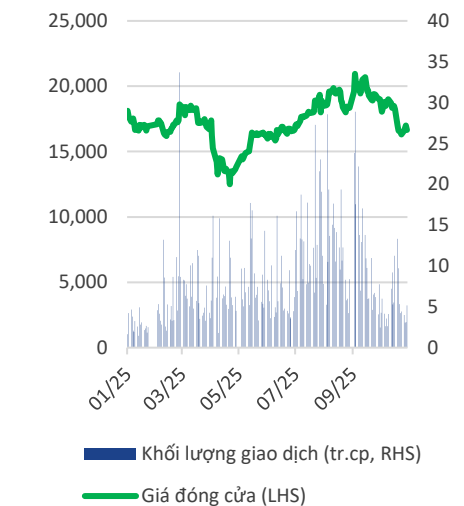
Giá trị tồn kho nguyên vật liệu tiếp tục giảm trong bối cảnh giá HRC không có nhiều thay đổi

Tại cuối quý 4 năm tài chính 2024 – 2025, HSG ghi nhận 8.349 tỷ đồng hàng tồn kho, giảm 16,8% so với cùng kỳ năm ngoái và tăng 1,6% so với quý trước, tương đương 1 quý sản xuất. Nguyên vật liệu hiện chiếm gần 36% giá trị hàng tồn kho trong khi thành phẩm chiếm 40%. Đây là quý thứ 4 liên tiếp HSG ghi nhận giá trị tồn kho nguyên vật liệu giảm so với quý liền trước. Chúng tôi lưu ý điều này diễn ra trong bối cảnh giá HRC cuối tháng 9/2025 gần như không đổi so với cuối tháng 03/2025.

Vốn hóa (tỷ đồng)	10.401
Số CP lưu hành (tr. CP)	621
Số hữu NN còn lại (tr. CP)	270
KLGD TB 52 tuần (tr. CP)	7,7
Giá cao nhất 52 tuần	21.000
Giá thấp nhất 52 tuần	12.500
Beta (lần)	1,1

VND	2024	2025	% YoY
EPS (VND)	835	1.183	42%
BVPS (VND)	17.697	18.228	3%
P/E	14,2	14,2	0%
P/B	1,5	0,9	-40%
ROA	2,8%	3,8%	36%
ROE	4,7%	6,6%	40%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

BLĐ và người liên quan	17.9%
Tổ chức trong nước	6,8%
Nước ngoài	9,3%
Còn lại	66%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty cổ phần Tập đoàn Hoa Sen là doanh nghiệp có thị phần sản xuất và kinh doanh tôn thép lớn nhất Việt Nam và là nhà xuất khẩu tôn thép hàng đầu khu vực Đông Nam Á. Các sản phẩm kinh doanh chính của HSG bao gồm tôn mạ, ống thép và ống nhựa.

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