



CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HOSE: HPG)

Ngành	SLCP lưu hành	Giá 21/09/2017	P/E hiện tại	P/B hiện tại
HSX: HPG	1.516.941.498	37.500	6,2	1,95

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

Tiêu thụ thép tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ. Sau 7 tháng 2017, sản lượng thép xây dựng và ống thép tiêu thụ của HPG đạt 1,23 triệu tấn và 326 nghìn tấn, tăng trưởng lần lượt 32% và 29% yoy. Nhu cầu thép tiêu thụ nội địa vẫn ở mức cao. Theo Hiệp hội thép Việt Nam (VSA), sản lượng thép xây dựng tháng 7 đạt 908.008 tấn, tăng 39,2% yoy, mức bán hàng theo tháng cao thứ 2 trong vòng 3 năm qua. Với tình hình thị trường hiện tại, sản lượng tiêu thụ thép xây dựng cả năm của HPG ước đạt 2,08 triệu tấn (+15% yoy), ống thép 636 triệu tấn (+21% yoy).

Biên lợi nhuận cải thiện mạnh vào Q3/2017 nhờ giá thép tăng 16%. Kể từ tháng 6/2017 - nay, cùng với đà tăng của giá thép thế giới, giá thép của HPG đã được điều chỉnh tăng nhiều đợt từ mức 10,5 triệu đồng/tấn lên 12,2 triệu đồng/tấn. Nguyên nhân chủ yếu xuất phát từ việc Chính phủ Trung Quốc quyết định đóng cửa các lò trung tần và lo cao chất lượng thấp nhằm giảm ô nhiễm môi trường. Chính sách này được đánh giá ảnh hưởng 50% các doanh nghiệp thép tại Hà Bắc, khiến nguồn cung thép bị giảm 40-60 triệu tấn trong 2 quý cuối năm. Bên cạnh đó, việc 01 lò cao của Benxi phát nổ và các nhà máy Trung Quốc vẫn bảo trì trong tháng 8 như kế hoạch càng làm khan hiếm thêm nguồn cung HRC và gang lỏng.

Hưởng lợi từ đợt tăng giá thép, biên lợi nhuận gộp của HPG có thể trở lại mức 27% trong quý 3/2017, tăng 7-7,5 điểm % so với quý 2/2017.

Dự báo Kết quả kinh doanh. Năm 2017, Doanh thu và LNST của HPG ước tính đạt lần lượt 41.185 tỷ đồng (+17% yoy) và 7.484 tỷ đồng (+13% yoy), tương ứng mức EPS 6.129 tỷ đồng. **Q3/2017 LNST có thể đạt từ 2.100-2.200 tỷ đồng, +30%yoy.**

Trong năm 2018, LNST của HPG vẫn được kỳ vọng tăng trưởng tiếp 13-15% nhờ: (1) sản lượng thép tăng thêm 500 nghìn tấn khi dây chuyền line 1 tại nhà máy thép Dung Quất hoạt động và (2) ghi nhận 2.000 tỷ đồng doanh thu (800 tỷ đồng LN gộp) từ dự án Madarin Garden 2.



CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng: 37.000-38.000 VND/cổ phiếu

Vùng giá bán kỳ vọng: 42.000-43.000 VND/cổ phiếu

Ngưỡng cắt lỗ: < 32.000 VND/cổ phiếu

Thời gian nắm giữ: 4 tháng

Lợi nhuận dự kiến: 13-15%



Một số chỉ tiêu tài chính

	Chỉ tiêu	2013	2014	2015	2016	6T/2017
I	Chỉ số chung (tỷ đồng)					
1	Tổng tài sản	23.076	22.089	25.506	33.226	39.662
	Tài sản ngắn hạn	12.402	11.745	11.915	18.182	23.982
	Tiền&tương đương tiền	2.152	2.372	2.372	4.558	1.813
	Đầu tư tài chính	387	506	758	693	7.814
	Tài sản dài hạn	10.673	10.343	13.591	15.043	15.680
2	Nợ phải trả	13.488	10.123	11.040	13.376	16.723
	Nợ ngắn hạn	11.142	9.016	9.992	11.985	15.754
	Nợ dài hạn	2.346	1.106	1.047	1.391	968
3	Vốn chủ sở hữu	9.500	11.795	14.466	19.850	22.939
4	Vốn điều lệ	4.190	4.819	7.329	8.428	12.642
5	Doanh thu	18.934	25.525	27.452	33.283	20.876
6	Lợi nhuận gộp	3.283	5.187	5.593	8.750	4.652
7	Doanh thu tài chính	276	160	248	197	106
8	Chi phí tài chính	528	563	566	367	258
9	Lợi nhuận sau thuế	2.010	3.250	3.504	6.606	3.473
II	Hiệu quả kinh doanh					
1	Lãi gộp/Doanh thu	17,3	20,32	20,38	26,29	22
2	Lãi sau thuế/DT	10,6	12,73	12,77	19,85	16,6
3	Tăng trưởng DT	12,5	34	7,4	20	37
4	Tăng trưởng LNST	95	60	7,8	88	13
5	ROA	8,47	14	13,6	19,87	20
6	ROE	12,29	26,66	24,09	33,26	34
III	Chỉ tiêu thanh khoản					
1	Thanh toán hiện hành	1,2	1,3	1,19	1,52	1,52
2	Thanh toán nhanh	0,5	0,47	0,4	0,58	0,82
IV	Cơ cấu vốn					
1	Nợ/Tổng tài sản	0,5	0,46	0,43	0,40	0,42
2	Nợ/Vốn chủ sở hữu	0,82	0,86	0,76	0,67	0,73
V	Giá trị cổ phần					
1	KLCPLH (triệu CP)	419	481	674	842	1.264
2	EPS (VNĐ)	4.660	6.440	4.520	7.160	2.747
3	Giá trị sổ sách (VNĐ)	22.670	24.480	19.750	23.550	18.145

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Ngân hàng Công thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS