



Company Report: Hoa Phat Group (HSX: HPG)

Analyst

Ngo Dieu Linh

Mail: linhnd@gtjas.com.vn – ext 705

17/4/2025

Cập nhật ĐHCĐ 2025

HPG tổ chức ĐHCĐ 2025 vào ngày 17/4/2025 với những nội dung chính sau:

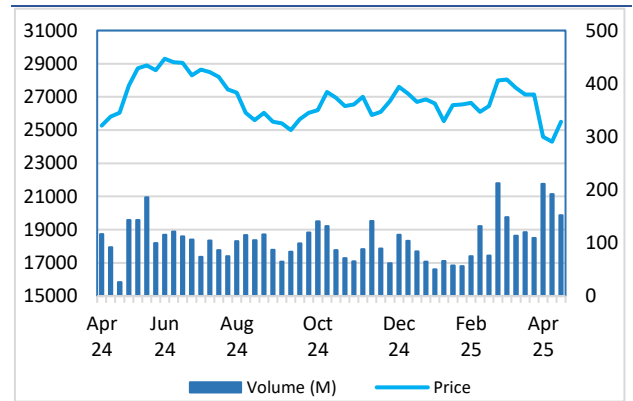
Tình hình kinh doanh và kế hoạch 2025

- Tại Đại hội, Hòa Phát (HPG) đã công bố kết quả kinh doanh quý 1/2025 với doanh thu 37 nghìn tỷ VND (+20% svck) và lợi nhuận sau thuế (LNST) 3,300 tỷ VND (+15% svck). Doanh nghiệp đặt mục tiêu đầy tham vọng cho cả năm 2025: doanh thu 170 nghìn tỷ VND (+21% svck) và LNST 15 nghìn tỷ VND (+25% svck).
- HPG nhấn mạnh rằng nhu cầu thép nội địa của Việt Nam đạt khoảng 13 triệu tấn mỗi năm, với mức tiêu thụ tăng trưởng 3-5% hàng năm. Để đáp ứng, HPG sẽ tiếp tục nâng công suất sản xuất thép cán nóng (HRC), đảm bảo cân đối lượng thép sản xuất phù hợp với mức tiêu thụ của thị trường. Công ty luôn đảm bảo tiêu thụ hết lượng HRC sản xuất ra nhờ chiến lược thăm dò thị trường hiệu quả.
- Sức khỏe tài chính: Hiện tập đoàn có cơ cấu vay lành mạnh, tổng thực vay của Hoà Phát trên vốn chủ sở hữu là 0.5 cuối năm 2024 và tăng lên 0.6 cuối quý I/2025. Đây là mức tỷ suất vay thấp, an toàn so với quy chuẩn trên thế giới. Doanh nghiệp luôn chủ động có khoảng 25,000 tỷ tiền mặt.

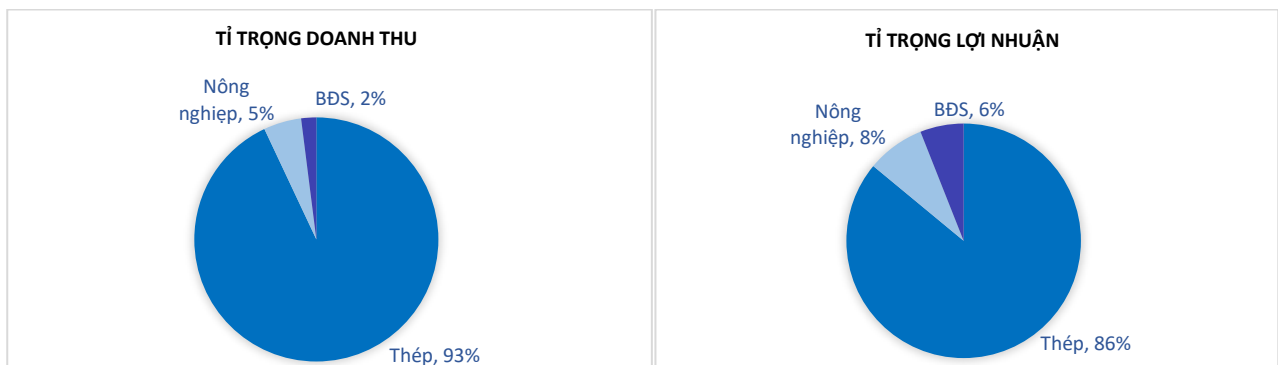
Thông tin cổ phiếu

Market capital (VND b)	163,104
Shares in issue (m)	6,396
Current price	25,500
52w high/low (VND)	29,950/ 22,900
1 month average vol.	36,372,784
Top shareholders	
Trần Đình Long	25.8%
Vũ Thị Hiền	6.88%
Foreign own	21.66%
Free float	55%
Dividend	0.00%

Diễn biến giá cổ phiếu



Tỉ trọng đóng góp của các mảng kinh doanh năm 2024

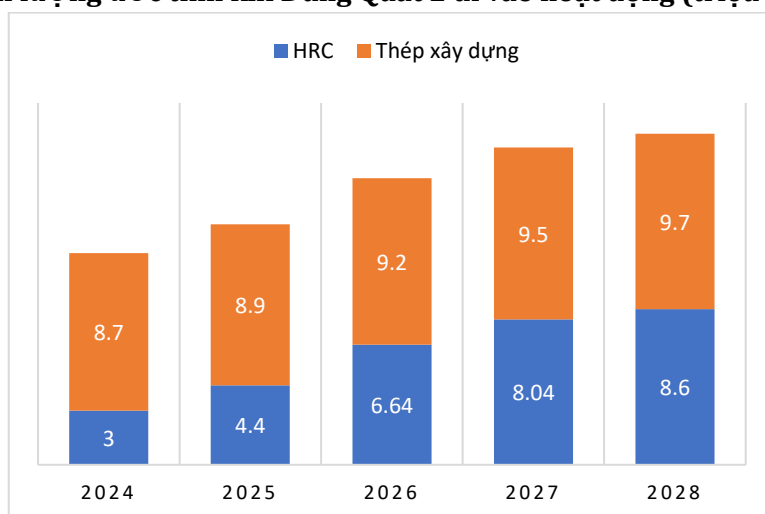


Source: Company report, GTJAS VN Research

Tiến độ các dự án lớn

	2025	2026	2027	Quy mô
Dung Quất 2				85,000 tỉ đồng
Lò cao 1	50% công suất	80% công suất	100% công suất	
Lò cao 2	T9 hoàn thành	50% công suất	80% công suất	
Nhà máy thép đường ray	T5/2025 khởi công	-	Cho ra sản phẩm	14,000 tỉ đồng
Khu liên hợp gang thép Hòa Phát tại Khu công nghiệp Hòa Tâm - Phú Yên	Đã hoàn thành thủ tục đăng ký với các cơ quan			86,000 tỉ đồng

Sản lượng ước tính khi Dung Quất 2 đi vào hoạt động (triệu tấn)



Source: Company report, GTJAS VN Research

Triển vọng kinh doanh được củng cố nhờ tham gia các dự án chiến lược

• Dự án đường sắt cao tốc Bắc Nam:

Từ tháng 9/2024, Thủ tướng Chính phủ đã giao nhiệm vụ cho các doanh nghiệp sản xuất thép đường ray cho các dự án đường sắt, và HPG đã cam kết cân đối nguồn lực để đảm bảo sản phẩm thép đầu ra đạt yêu cầu. Hòa Phát có thể cung cấp sắt thép đường ray từ phần nền trở xuống còn đầu máy toa xe, DN có thể cung cấp nguyên vật liệu. Tổng nhu cầu thép cho xây dựng đường sắt ước tính khoảng 10 triệu tấn, nhưng số lượng này có thể thay đổi nhanh do các dự án mới được triển khai.

Một điểm tích cực là Bộ Xây dựng đã trình Chính phủ nghị định giao nhiệm vụ và đơn đặt hàng cụ thể cho doanh nghiệp trong nước, giúp lượng thép đường ray sản xuất ra được tiêu thụ tốt.

• Hợp tác chiến lược với các Doanh nghiệp khác trong nước:

HPG đang tiếp tục tìm kiếm cơ hội hợp tác với các doanh nghiệp trong nước như VinFast (VF), Thành Công, Thaco để hỗ trợ lẫn nhau trong bối cảnh những doanh nghiệp này vẫn đang phải nhập thép từ các quốc gia khác để phục vụ cho sản xuất ô tô.

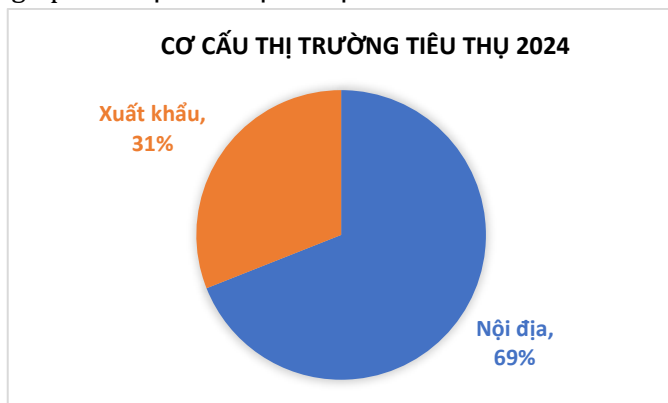
Hai ngày trước AGM, HPG đã ký thỏa thuận hợp tác với một tập đoàn dầu khí để phục vụ các dự án điện gió ngoài khơi.

• Dự án vay vốn ODA từ Trung Quốc:

HPG cũng dự kiến tham gia các dự án sử dụng vốn ODA của Trung Quốc, như cao tốc Lào Cai - Hà Nội - Hải Phòng và Sài Gòn - Cần Giờ.

Chiến lược phát triển và quản trị rủi ro

- **Nguồn cung quặng sắt:** HPG đánh giá nguồn cung quặng sắt hiện nay tương đối dồi dào và dễ tìm kiếm, ví dụ như những nguồn cung mới hàng trăm nghìn tấn như ở Châu Phi và chưa có tên trên bản đồ quặng thế giới (như mỏ Simandou). Hiện nay, công ty đang xây dựng kế hoạch tự chủ nguồn cung quặng sắt để giảm phụ thuộc vào nhập khẩu.
- **Thuế quan và chính sách thương mại:** HPG tính toán khả năng đối phó với thuế đối ứng (reciprocal tariffs) và đưa ra kịch bản tuy tích cực nhưng vẫn thận trọng. Các biện pháp chống bán phá giá (CBPG) đã giúp cải thiện biên lợi nhuận của HRC.



Source: Company report, GTJAS VN Research

- **Biến động giá thép:** Chủ tịch HPG cho biết biến động giá thép là yếu tố khách quan khó kiểm soát, thay vào đó, doanh nghiệp chú trọng vào mở rộng công suất và tự chủ nguyên vật liệu đầu vào để tối ưu hiệu quả hoạt động.
- **Phát triển sản phẩm và công nghệ, nâng cao hiệu suất hoạt động và tỷ suất lợi nhuận:** HPG đã thành công trong việc sản xuất thép chất lượng cao (thép dự ứng lực, thép cho hầm, cầu đường). Công ty có phòng R&D riêng để nghiên cứu chiến lược phát triển sản phẩm mới và xây dựng các nhà máy mới, phục vụ đa dạng mảng kinh doanh.
- Đối với các mảng kinh doanh khác:
 - 2024 tỷ suất lợi nhuận mảng **nông nghiệp** của Hoà Phát lên mức cao nhất, hơn cả các doanh nghiệp lâu năm trên thị trường. Đây cũng là mức tỷ suất lợi nhuận cao trong ngành nông nghiệp ở thị trường Việt Nam. Trong quý I, mảng nông nghiệp lãi sau thuế 400 tỷ đồng.
 - **Bất động sản và nhà ở xã hội (NOXH):** Mảng kinh doanh bất động sản và NOXH chỉ chiếm 5-7% lợi nhuận của HPG, nên không chịu nhiều tác động từ thị trường bất động sản. Tuy nhiên, NOXH là mảng kinh doanh ổn định, và HPG đang tiếp tục thí điểm các dự án này.
- **Chính sách cổ tức thận trọng hơn,** chủ động phòng thủ trước diễn biến bất định của thuế quan và thị trường: trong năm 2025, HPG dự kiến chia cổ tức 20% bằng cổ phiếu thay vì 5% bằng tiền và 15% bằng cổ phiếu như kế hoạch ban đầu.

NHẬN ĐỊNH GTJA (Việt Nam)

Tại AGM 2025, Hòa Phát thể hiện chiến lược phát triển mạnh mẽ với các dự án lớn (Dung Quất 2, nhà máy thép Phú Yên, thép đường ray), đồng thời chủ động đối phó với các rủi ro từ thuế quan và biến động thị trường. Mục tiêu doanh thu 170 nghìn tỷ VND và LNST 15 nghìn tỷ VND cho thấy sự tự tin của HPG, với sự hỗ trợ từ nhu cầu thép nội địa tăng và các chính sách ưu tiên sản xuất trong nước. Tuy nhiên, việc thay đổi chính sách trả cổ tức cũng cho thấy sự thận trọng trong bối cảnh thuế quan Mỹ gây áp lực lên ngành thép.

Bên cạnh đó, chúng tôi cũng lưu ý đến khả năng dòng tiền doanh nghiệp sẽ gặp áp lực do tái đầu tư vào các dự án lớn. Điểm tích cực là dự án Dung Quất 2 đi vào hoạt động sẽ đem lại nguồn hỗ trợ tài chính cho HPG trong những năm tới.

COMPANY RATING DEFINITION

Benchmark: VN – Index.

Time Horizon: 6 to 18 months

Rating	Definition
Buy	Relative Performance is greater than 15% Or the Fundamental outlook of the company or sector is favorable
Accumulate	Relative Performance is 5% to 15% Or the Fundamental outlook of the company or sector is favorable
Neutral	Relative Performance is -5% to 5% Or the Fundamental outlook of the company or sector is neutral
Reduce	Relative Performance is -15% to -5% Or the Fundamental outlook of the company or sector is unfavorable
Sell	Relative Performance is lower than - 15% Or the Fundamental outlook of the company or sector is unfavorable

SECTOR RATING DEFINITION

Benchmark: VN – Index

Time Horizon: 6 to 18 months

Rating	Definition
Outperform	Relative Performance is greater than 5% Or the Fundamental outlook of the sector is favorable
Neutral	Relative Performance is -5% to 5% Or the Fundamental outlook of the sector is neutral
Underperform	Relative Performance is lower than -5% OrThe Fundamental outlook of the sector is unfavorable

DISCLAIMER

The views expressed in this report accurately reflect personal views on securities codes or the issuer of the analyst(s) in charge of the preparation of the report. Investors should consider this report as reference and should not consider this report as securities investment consulting content for making decisions on investments and Investors shall be responsible for the investments decisions. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. may not be responsible for the whole or any damages, or an event(s) considered as damage(s) incurred from or in relation to the act of using all or part of the information or opinions stated in this report.

The analyst(s) responsible for the preparation of this report receive(s) remuneration based upon various factors, including the quality and accuracy of the research, clients' feedbacks, competitive factors and the revenue of the company. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. and/or its members and/or its General Director and/or its staffs may have positions in any securities mentioned in this report (or in any related investments).

The analyst(s) responsible for the preparation of this report endeavours to prepare the report based on information believed to be reliable at the time of publication. Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. makes no representations, warranties and covenants on the completeness and accuracy of the information. Opinions and estimates expressed in this report represent views of the analyst responsible for the preparation of the report at the date of publication only and shall not be considered as Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp.'s views and may be subject to change without notice.

This report is provided, for information providing purposes only, to Investor including institutional investors and individual clients of Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. in Vietnam and overseas in accordance with laws and regulations explicit and related in the country where this report is distributed, and may not constitute an offer or any specified recommendations to buy, sell or holding securities in any jurisdiction. Opinions and recommendations expressed in this report are made without taking differences regarding goals, needs, strategies and specified situations of each and every Investor(s) into consideration. Investors acknowledge that there may be conflicts of interests affecting the objectiveness of this report.

The content of this report, including but not limited to this recommendation shall not be the basis for Investors or any third party to refer to with the aim to requiring Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. and/or the analyst responsible for the preparation of this report to perform any obligations towards Investors or the third party in relation to the investment decisions of Investors and/or the content of this report.

This report may not be copied, reproduced, published or redistributed by any person(s) for any purposes unless upon a written acceptance by a competent representative of Guotai Junan Securities (Vietnam) Corp. Please cite sources when quoting.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Ngô Diệu Linh

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn - ext:705

Trần Thị Hồng Nhung, CFA

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

17 April 2025



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

CONTACT	Hanoi Head Office	HCMC Branch
Advising: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	3 rd Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Stock ordering: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: gtja@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

HPG

Company Report