



Company Report: TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG)

Analyst

Ngo Dieu Linh

Mail: linhd@gtjas.com.vn – ext 705

22/4/2026

Flash note: ĐHĐCĐ Hòa Phát 2026

Ngày 21/4/2026, CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG) đã tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên với gần 1000 cổ đông tham dự.

NỘI DUNG CHÍNH

- Tại Đại hội, Chủ tịch Tập đoàn ông Trần Đình Long đã công bố kết quả kinh doanh của Quý 1, 2026 với mức tăng trưởng mạnh mẽ của sản lượng HRC (nhờ tăng công suất sau khi Dung Quất 2 hoạt động). Đồng thời ban lãnh đạo nhận định về triển vọng tích cực của doanh nghiệp trong bối cảnh đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh trong năm nay.
- Tình hình xuất khẩu duy trì tích cực mặc dù sản phẩm thép của Việt Nam bị chịu áp thuế 50% của Hoa Kỳ. Tuy nhiên, chủ tịch tập đoàn tiếp tục duy trì chiến lược tập trung tiêu thụ nội địa hơn thị trường xuất khẩu.
- Các mảng kinh doanh khác như nông nghiệp, nội thất gia dụng tiếp tục được tập đoàn chú trọng mở rộng và đạt kết quả kinh doanh tốt
- Về phương án phân phối lợi nhuận năm 2025, ban lãnh đạo Hòa Phát dự kiến trình cổ đông thông qua mức chi trả cổ tức với tỷ lệ 15%. Cụ thể, doanh nghiệp sẽ chi trả 10% bằng cổ phiếu và 5% bằng tiền mặt.

NHẬN ĐỊNH

HPG đang trong chu kỳ phục hồi của ngành thép, chính sách bảo hộ thương mại cùng với động lực từ đầu tư công đang đẩy mạnh triển vọng tăng trưởng cho doanh nghiệp. Mảng HRC đóng vai trò cốt lõi, trong khi các dự án mở rộng như Dung Quất và Phú Yên sẽ củng cố vị thế dài hạn của tập đoàn.

Stock information

Market capital (VND b)	219,135
Shares in issue (m)	7,675
Current price	28,550
52w high/low (VND)	30,350/ 21,165
1 month average vol.	38,994,134
Top shareholders	
Trần Đình Long	25.8%
Vũ Thị Hiền	6.88%
Foreign own	23.77%
Free float	55%
Dividend	0.00%

Price performance 1Y



Source: Bloomberg, GTJAS VN Research

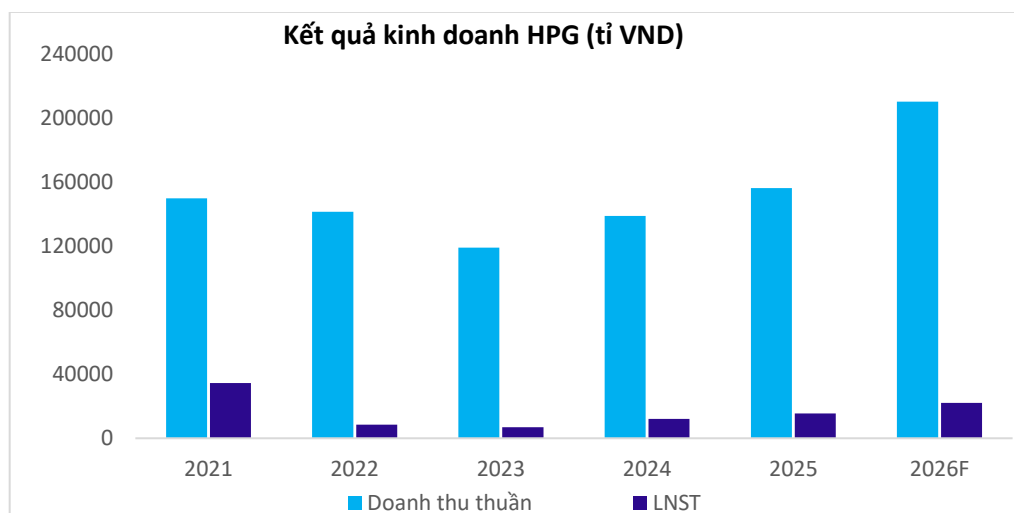
CHI TIẾT BÁO CÁO

1. Cập nhật kết quả kinh doanh quý 1/2026 và dự kiến kế hoạch kinh doanh năm 2026

	Năm 2025	svck	Quý I 2026	svck
Doanh thu thuần	158,332	+13%	53,300	+40%
LNST	15,515	+29%	9,000	+170%
Tiêu thụ thép (tổng)	10 triệu tấn	+25%	6.3 triệu tấn	+25%
Tiêu thụ HRC		+70%	1.4 triệu tấn	+48%

Kết quả kinh doanh quý I/2026 lợi nhuận đạt hơn 9,000 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh mẽ. Trong đó, mảng kinh doanh chính đóng góp khoảng 5,200 tỷ đồng, 3,800 tỷ đồng còn lại đến từ hoạt động chuyển nhượng dự án tại Phố Nối (Hưng Yên) cho đối tác.

Năm 2026, Hòa Phát đặt mục tiêu doanh thu 210,000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 22,000 tỷ đồng, tăng lần lượt 33% và 42%. Mục tiêu tham vọng này được củng cố bởi giải ngân đầu tư công quy mô lớn, trong nhiệm kỳ này (2026-2030) dự kiến 3.8 triệu tỉ đồng, đang mở ra triển vọng tích cực cho ngành thép, cùng với sự hỗ trợ từ các biện pháp thuế chống bán phá giá và việc tối ưu công suất của Dung Quất 2 sẽ là động lực tăng trưởng chính cho công ty trong năm nay.



Nguồn: HPG, GTJA Research

2. Tình hình sản xuất tiêu thụ mảng thép

Sản lượng thép bán ra trong năm 2025 đạt kỷ lục 10 triệu tấn, tăng 25% so với cùng kỳ. Hòa Phát tiếp tục dẫn đầu thị phần thép xây dựng (37.6%) và ống thép (31.2%).

Trong quý 1 2026, sản lượng thép thô tăng 25% svck, đạt 3.3 triệu tấn. Thép thành phẩm đạt 3 triệu tấn, tương ứng tăng 25% svck. Thép chất lượng cao đạt 1.4 triệu tấn, tăng 20% svck. Thép HRC đạt 1.4 triệu tấn tăng 48% svck. Ông Nguyễn Việt Thắng, Tổng Giám đốc Tập đoàn Hoà Phát cho biết, động lực cho tăng trưởng tiêu thụ thép HRC năm nay đến từ việc lệnh thuế chống bán phá giá mà Việt Nam áp dụng với mặt hàng này của Trung Quốc với mức thuế 23.1% - 27.8%.

Tính từ đầu năm nay, giá thép HRC tăng khoảng 8%, nhưng vẫn thấp hơn so với giá thế giới. Do vậy, việc xuất khẩu vẫn mang lại cho tập đoàn biên lợi nhuận tốt, bất chấp chi phí vận tải tăng lên do giá xăng dầu tăng. Cũng theo ông, do ảnh hưởng bởi tình hình căng thẳng chiến sự, xuất khẩu phiêu tấm (slab) của Iran giảm mạnh, mở ra cơ hội cho các nước xuất khẩu thay thế như Việt Nam.

Tuy nhiên, ông Thắng cho biết tập đoàn sẽ vẫn giữ quan điểm tập trung nhiều vào thị trường nội địa và giữ tỷ lệ xuất khẩu dưới 20%, đồng thời đa dạng hoá thị trường sang các khu vực khác ngoài Mỹ và EU. Trong quý I, Hoà Phát giữ tỷ trọng xuất khẩu 17%, có mặt trên khắp 30 - 40 thị trường toàn cầu.

Lượng HRC tiêu thụ trong thời gian tới dự kiến còn tăng mạnh do lượng hàng nhập khẩu từ cuối năm ngoái được tiêu thụ hết, hàng tồn kho tháng 4 có dấu hiệu giảm và nhu cầu thực chuẩn bị quay trở lại.



Về kiểm soát chi phí và nguyên liệu đầu vào, doanh nghiệp đang tích cực tìm kiếm các nguồn quặng như mỏ Thạch Khê và Quý Xa nhằm cải thiện nguồn nguyên liệu đầu vào.

Các dự án thép đang triển khai:

- **Nhà máy sản xuất thép ray và thép đặc biệt** với công suất 700,000 tấn/năm đang được hoàn thành 35% sau 3 tháng khởi công. Dự kiến Q2.2027 cho ra sản phẩm. Dự án này nằm trong kế hoạch của tập đoàn trong việc tham gia vào các đại dự án hạ tầng lớn, bao gồm dự án đường sắt cao tốc Hà Nội-Quảng Ninh (khởi động 12/4/2026 với chiều dài 120km).
- **Dự án tại Phú Yên** vẫn đang được tích cực triển khai. Đây là một dự án quy mô lớn, tổng vốn khoảng 3,5 - 4 tỷ USD, dự án vẫn cần hoàn tất nhiều thủ tục pháp lý và công tác giải phóng mặt bằng. Hiện dự án đã được khởi công, với công suất 6 triệu tấn/năm, trong đó một nửa là HRC và một nửa là thép chế tạo. Dự kiến, dự án sẽ đi vào hoạt động vào năm 2030.

3. Các mảng kinh doanh khác

CTCP Nông nghiệp Hòa Phát (mã chứng khoán HPA) - công ty con do Tập đoàn Hòa Phát (HPG) nắm 94.9% vốn điều lệ - đã tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên. Lĩnh vực nông nghiệp đóng góp 3.8% doanh thu quý đầu năm. Hiện công ty giữ vị trí số một thị phần bò Úc, dẫn đầu thị trường trứng gà sạch miền Bắc, nằm trong top 10 về quy mô đàn lợn nái và top 13 doanh nghiệp sản xuất thức ăn chăn nuôi lớn nhất Việt Nam. Năm 2025, Nông nghiệp Hòa Phát đạt doanh thu 8,326 tỷ đồng, tăng 18% so với năm 2024 và vượt 4% kế hoạch.

Với lĩnh vực bất động sản, tập đoàn chuẩn bị khởi công KCN Lý Thường Kiệt, KCN Hoàng Diệu. Ngoài ra ông Trần Đình Long chia sẻ về Dự án đầu tư xây dựng Trục đại lộ cảnh quan sông Hồng, dẫn chứng thành công của dự án tương tự (sự thay đổi của khu vực phía Đông Đà Nẵng dọc sông Hàn), để cho thấy tiềm năng phát triển của các dự án ven sông. Tuy nhiên dự án mới chỉ ở giai đoạn sơ khai để có thể đánh giá được hiệu quả thực tế.

Về mảng gia dụng, tập đoàn xây dựng thêm nhà máy tủ lạnh mới tại KCN Phú Mỹ và bảng mạch tại KCN Hòa Mạc, cho thấy bước dịch chuyển chú trọng vào sản xuất linh kiện cốt lõi trong hầu hết các thiết bị điện tử và điện lạnh, từ tủ lạnh, điều hòa đến các thiết bị công nghiệp. Việc chủ động sản xuất linh kiện này không chỉ giúp doanh nghiệp giảm phụ thuộc vào nhập khẩu mà còn mở ra khả năng tham gia sâu hơn vào chuỗi cung ứng điện tử.

4. Phương án phân phối lợi nhuận

Về phương án phân phối lợi nhuận năm 2025, ban lãnh đạo Hòa Phát dự kiến trình cổ đông thông qua mức chi trả cổ tức với tỷ lệ 15%. Cụ thể, doanh nghiệp sẽ chi trả 10% bằng cổ phiếu và 5% bằng tiền mặt.

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

(024) 35.730.073 – ext:705

Trần Thị Hồng Nhung, CFA

Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

April 22, 2026



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