

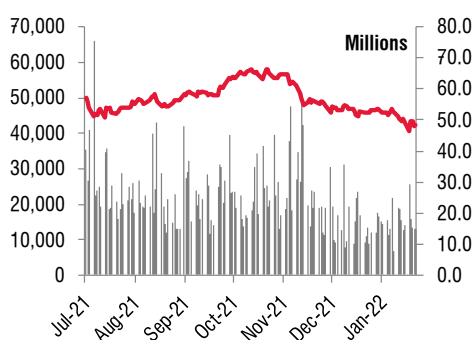
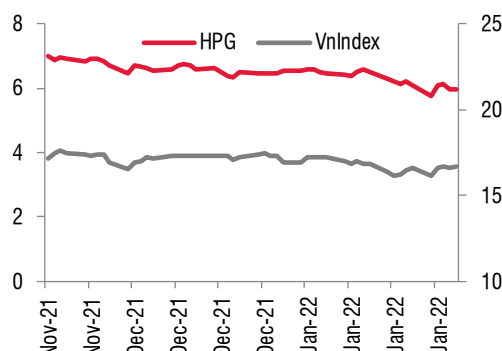
**Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG: HOSE)**
**Chuyên viên phân tích:**

Đào Minh Châu, CFA (Mr.)

chaudm@ssi.com.vn

**Thông số cơ bản**

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| Giá                  | 42.200        |
| Vốn hóa (tỷ VND)     | 188.757       |
| Số lượng CP lưu hành | 4.472.923.000 |
| KLGD TB 3T           | 22.066.580    |
| GTGD TB 3T (tỷ VND)  | 1.094,39      |
| P/E                  | 5,95          |
| P/B                  | 2,24          |
| ROE                  | 45,6%         |
| ROA                  | 21,7%         |
| Sở hữu NN            | 0,00%         |
| Sở hữu NĐTNN         | 23,59%        |
| Room NĐTNN           | 25%           |
| Free-float           | 54,2%         |

**Biên động giá cổ phiếu**

**P/E so sánh**

**Cập nhật nhanh KQKD Q4/2021**

HPG gần đây đã công bố lợi nhuận sau thuế Q4/2021 đạt 7,4 nghìn tỷ đồng, tăng 59% so với cùng kỳ - mặc dù giảm 29% so với quý trước do giá thép cuộn cán nóng (HRC) giảm xuống từ mức cao trong Q3/2021. Lũy kế, lợi nhuận sau thuế năm 2021 của công ty đạt 34,5 nghìn tỷ đồng, tăng 156% so với cùng kỳ nhưng thấp hơn 6% so với ước tính của chúng tôi là 36,6 nghìn tỷ đồng.

**Doanh thu trong quý đạt 45 nghìn tỷ đồng, tăng mạnh 73% so với cùng kỳ và 16% so với quý trước.** Sản lượng tiêu thụ thép xây dựng đạt kỷ lục mới là 1,09 triệu tấn (+20% so với cùng kỳ) trong Q4/2021 do nhu cầu trong nước phục hồi và tăng 108% so với cùng kỳ thông qua kênh xuất khẩu. Sản lượng phôi thép phục hồi mạnh đạt 477 nghìn tấn, tăng 29% so với cùng kỳ và 112% so với quý trước và được thúc đẩy bởi nhu cầu xuất khẩu mạnh từ Trung Quốc. Sản lượng tiêu thụ HRC đạt 622 nghìn tấn, tăng 43% so với mức thấp nhất trong Q4/2020 và 3% so với quý trước. Các lò cao của công ty đã gần đạt hết công suất tối đa trong quý. Lũy kế cả năm 2021, doanh thu của HPG tăng mạnh 65% so với cùng kỳ đạt 151 nghìn tỷ đồng, với tổng sản lượng tiêu thụ thép tăng 35% so với cùng kỳ đạt 8,8 triệu tấn.

**Biên lợi nhuận giảm do giá HRC giảm.** Biên lợi nhuận ròng Q4/2021 đạt 16,2%, giảm so với mức 18% và 26,8% được ghi nhận trong Q4/2020 và Q3/2021. Chúng tôi cho rằng việc biên lợi nhuận giảm chủ yếu là do mảng HRC, với mức giảm ước tính khoảng 10% so với cùng kỳ theo xu hướng giá khu vực. Mặt khác, giá thép xây dựng tương đối ổn định, chỉ giảm 1% trong quý.

**Ước tính lợi nhuận và luận điểm đầu tư:** Ước tính gần nhất của chúng tôi cho lợi nhuận ròng năm 2022 của HPG đạt 32,7 nghìn tỷ đồng (-5% so với kết quả thực tế năm 2021), tương ứng với P/E dự phóng 1 năm là 5,8x. Tuy nhiên, do lợi nhuận năm 2021 thấp hơn dự kiến, chúng tôi đang xem xét lại ước tính cho năm 2022 sau khi công ty công bố báo cáo tài chính đầy đủ.

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

|                                                                                                                                         |                                                                                                                             |                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư</b>                                                                                             |                                                                                                                             |                                                                                                             |
| <b>Hoàng Việt Phương</b><br>Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư<br>phuonghv@ssi.com.vn<br>SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729 |                                                                                                                             |                                                                                                             |
| <b>Chiến lược thị trường</b>                                                                                                            | <b>Phân tích cổ phiếu KHCN</b>                                                                                              | <b>Dữ liệu</b>                                                                                              |
| <b>Nguyễn Lý Thu Nga</b><br>Chuyên viên phân tích cao cấp<br>nganlt@ssi.com.vn<br>SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051                   | <b>Ngô Thị Kim Thanh</b><br>Chuyên viên phân tích cao cấp<br>thanhntk@ssi.com.vn<br>SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053     | <b>Nguyễn Thị Kim Tân</b><br>Chuyên viên hỗ trợ<br>tanntk@ssi.com.vn<br>Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715 |
| <b>Nguyễn Trọng Đình Tâm</b><br>Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư<br>tamntd@ssi.com.vn<br>SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713       | <b>Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA</b><br>Chuyên viên phân tích cao cấp<br>tuntt@ssi.com.vn<br>SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718 |                                                                                                             |
| <b>Phân tích kỹ thuật</b>                                                                                                               | <b>Lê Huyền Trang</b><br>Chuyên viên phân tích cao cấp<br>tranglh@ssi.com.vn<br>SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717         |                                                                                                             |
| <b>Lương Biện Nhân Quyền</b><br>Trưởng phòng Chiến lược đầu tư<br>quyenlbn@ssi.com.vn<br>SĐT: (+84 – 24) 3936 6321                      |                                                                                                                             |                                                                                                             |
| <b>Trần Trung Kiên</b><br>Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng<br>kientt@ssi.com.vn<br>SĐT: (+84 – 24) 3936 6321                    |                                                                                                                             |                                                                                                             |