

29/09/2026
KHUYẾN NGHỊ
BUY

Giá hợp lý (VND)	28,700
Giá hiện tại (VND)	20,300
Tiềm năng tăng/giảm giá	42.1%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

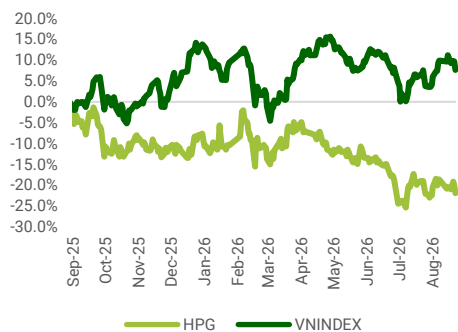
CP đang lưu hành (triệu cp)	8,443.0
Free float (%)	82%
Vốn hóa (tỷ VND)	179,836
KL GDTB 3 tháng (cp)	21,244,956
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	27,591
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	20,350

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Trần Đình Long	25.8%
Vũ Thị Hiền	6.9%
Khác	67.3%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

TTM EPS (VND)	2,750
BVPS (VND)	16,660
Ng/VCSH (%)	69.62%
ROA (%)	8.91%
ROE (%)	17.40%
P/E	9.34
P/B	1.28
Tỷ suất cổ tức (%)	2.13%

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU

HỒ SƠ DOANH NGHIỆP

CTCP Tập đoàn Hòa Phát là doanh nghiệp sản xuất đa ngành. Công ty sản xuất nhiều nhóm sản phẩm, bao gồm thép, ống thép, nội thất và thiết bị điện lạnh.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mai Hoa
hoanguyenmai@phs.vn

DẪN ĐẦU HRC, BƯỚC VÀO CHU KỲ TĂNG TRƯỞNG MỚI

- HPG ghi nhận KQKD 2Q26 tích cực nhờ Dung Quất 2 tăng công suất và nhu cầu thép phục hồi. Doanh thu đạt 55.6 nghìn tỷ đồng (+53% svck), LNST đạt 6.4 nghìn tỷ đồng (+51% svck). Chúng tôi kỳ vọng 2026–27 sẽ tiếp tục là giai đoạn tăng trưởng mạnh của HPG, sau khi Dung Quất 2 hoàn tất và đi vào vận hành.
- Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với HPG với giá mục tiêu 28,700 đồng/cổ phiếu, tương ứng với mức tăng giá tiềm năng 42.1%. Thời điểm định giá được cập nhật sang tháng 9/2026, và chúng tôi áp dụng mức EV/EBITDA mục tiêu 7.5x, tương đương mức trung bình lịch sử 10 năm là 7.6x.

Điểm nhấn tài chính

HPG ghi nhận kết quả kinh doanh 2Q26 tích cực, được hỗ trợ bởi quá trình tăng công suất của dự án Dung Quất 2 và nhu cầu thép phục hồi. Doanh thu hợp nhất đạt 55.6 nghìn tỷ đồng, tăng 53% svck, trong khi lợi nhuận sau thuế tăng 51% svck lên 6.4 nghìn tỷ đồng.

Trong 7T26, sản lượng HRC của HPG đạt 4.1 triệu tấn (+62.5% svck), trong khi thép xây dựng giảm 18.7% xuống 2.3 triệu tấn, cho thấy cơ cấu sản lượng đang dịch chuyển mạnh sang HRC. Sản lượng ống thép tăng 8.4% svck lên 527 nghìn tấn, trong khi tôn mạ giảm 12.2% xuống 189.6 nghìn tấn.

Năm 2026, Hòa Phát đặt mục tiêu doanh thu 210,000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 22,000 tỷ đồng. Sau nửa đầu năm, Doanh nghiệp hoàn thành 52% kế hoạch doanh thu và 70% mục tiêu lợi nhuận. Mảng thép tiếp tục là động lực chính, đóng góp 93% doanh thu và 68% lợi nhuận của Tập đoàn.

Luận điểm đầu tư
Nhu cầu thép trong nước thúc đẩy triển vọng tăng trưởng trong 2026–27

Xây dựng cơ sở hạ tầng và xây dựng nhà ở tiếp tục là hai động lực chính thúc đẩy nhu cầu. Giải ngân đầu tư công đang được đẩy nhanh trên quy mô lớn trong giai đoạn 2026–27, tập trung vào các dự án đường cao tốc, đường vành đai và các công trình hạ tầng giao thông trọng điểm, qua đó thúc đẩy nhu cầu đối với thép xây dựng và thép cuộn.

HRC trở thành động lực tăng trưởng lớn nhất của HPG từ năm 2026

Nhu cầu HRC có mối liên hệ chặt chẽ với sự phát triển của ngành sản xuất công nghiệp và chiến lược công nghiệp hóa của Việt Nam. Với mục tiêu tăng trưởng GDP và thu nhập bình quân đầu người ngày càng tăng, ngành công nghiệp dự kiến sẽ đóng góp 40% GDP vào năm 2030, tăng từ mức 37% hiện tại. Nhờ lợi thế về quy mô, khả năng đáp ứng khách hàng tốt và hưởng lợi từ các biện pháp phòng vệ thương mại, HPG được kỳ vọng sẽ tiếp tục gia tăng thị phần HRC trong nước.

Biên LN gộp cải thiện nhờ giá bán phục hồi và chi phí đầu vào ở mức thấp

Giá thép phế và quặng sắt tương đối thấp cùng với giá bán đang trên đà phục hồi, chúng tôi kỳ vọng biên lợi nhuận gộp của HPG cải thiện đáng kể trong năm 2026-27. Việc Khu liên hợp thép Dung Quất 2 đi vào vận hành thương mại hoàn toàn và các biện pháp phòng vệ thương mại dần phát huy hiệu quả sẽ hỗ trợ khả năng sinh lời trong trung hạn. Ngoài ra, HPG đang tìm kiếm các nguồn nguyên liệu trong nước, bao gồm mỏ quặng sắt Quý Xa, nhằm giảm phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu và cải thiện khả năng kiểm soát chi phí trong dài hạn.