

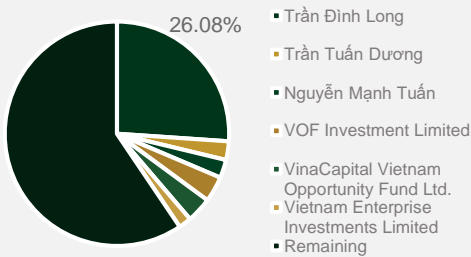
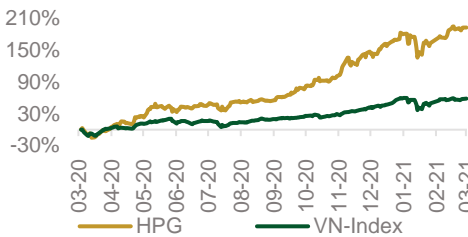
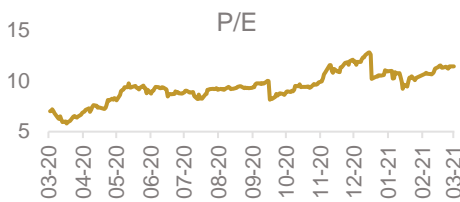
NĂM GIỮ [-4%]

Ngày cập nhật: 22/04/2021

 Giá hợp lý 52,700 VND
 Giá hiện tại 55,000 VND

PHS
 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	3,313
Free-float (triệu)	1,822
Vốn hóa (tỷ đồng)	153,902
KLGD TB 3 tháng	23,338,317
Sở hữu nước ngoài	30.45%
Ngày niêm yết đầu tiên	21/05/2012

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Cập Nhật Đại Hội Cổ Đông
Nội dung chính:

Kế hoạch kinh doanh: HPG trình kế hoạch kinh doanh năm 2021 với chỉ tiêu doanh thu thuần đạt 120 nghìn tỷ VND và LNST đạt 18 nghìn tỷ VND. Kế hoạch đang cao hơn so với dự phóng gần nhất của chúng tôi lần lượt là 6% và 7%. Kế hoạch cho thấy tham vọng tăng trưởng thị phần miền Nam và xuất khẩu của HPG trong năm nay là rất lớn. HPG cũng trình ĐHCĐ phương án chia cổ tức 40% cho năm 2021.

Dự án Dung Quất 2: Dự án Dung Quất mở rộng với tổng công suất là 5.6 triệu tấn, cao hơn so với kế hoạch trước đó với tổng mức đầu tư dự kiến là 85 nghìn tỷ VND (cao hơn mức đầu tư 60 nghìn tỷ VND công bố trước đó). Dự án dự kiến sẽ hoàn thành trong năm 2024.

Mảng kinh doanh container: Ban lãnh đạo nhận định có nhiều yếu tố thuận lợi cho mảng kinh doanh này: (1) Thép dùng cho container phải là thép đặc biệt (thép kháng thời tiết) và hiện tại chỉ có mỗi HPG sản xuất được trong nước; (2) Chi phí sản xuất của HPG có thể cạnh tranh với các nhà sản xuất container trên thế giới, (3) Nhu cầu container trên thế giới đang cao và sẽ còn tăng trưởng. Dù có nhiều hãng tàu có ý định góp vốn vào mảng này nhưng công ty có kế hoạch sẽ tự mình thực hiện.

Ước tính Kết Quả Kinh Doanh Quý 1: Doanh thu thuần đạt 31 nghìn tỷ VND (+59% YoY, 18% QoQ) và LNST đạt 7 nghìn tỷ VND (+204% YoY, 50% QoQ). LNST có đóng góp 500 tỷ VND từ việc thoái vốn mảng nội thất. HPG đã hoàn thành 25% kế hoạch doanh thu và 39% kế hoạch lợi nhuận.

Một vài điểm nhấn khác: Ngoài việc tập trung vào sản xuất thép, HPG đặt mục tiêu sẽ phát triển thêm các sản phẩm sau thép, trong đó bất động sản nhà ở là một mảng được ban lãnh đạo đề cập đến.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng EV/EBITDA, P/E và DCF, chúng tôi hiện đang duy trì giá hợp lý của cổ phiếu HPG là 52,900 VND/cổ phiếu, cùng với khuyến nghị **NĂM GIỮ** cho cổ phiếu. Tuy nhiên, với tình hình tích cực từ kết quả kinh doanh Q1, giá hợp lý của cổ phiếu HPG có thể cao hơn, chúng tôi sẽ cập nhật lại giá của cổ phiếu HPG trong báo cáo cập nhật tiếp theo.

Rủi ro: (1) Tham vọng trở thành công ty sản xuất thép hàng đầu cần phải đầu tư nhiều vào tài sản cố định. Mặc dù cho HPG chỉ mới đề xuất dự án Dung Quất mở rộng, vốn đầu tư chuẩn bị sẽ tiềm ẩn rủi ro về cơ cấu nợ vay cao. (2) Giá bán thép trong nước đã có một đà tăng mạnh trong gia đoạn gần đây, điều này giúp cho công ty có biên lợi nhuận cao. Tuy nhiên, khi giá thép trở nên ổn định, biên lợi nhuận sẽ bị tác động, có thể ảnh hưởng đến kỳ vọng của thị trường.

Chỉ số tài chính	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	33,283	46,162	55,836	63,658	90,119	113,219
LNST (tỷ VND)	6,606	8,015	8,601	7,578	13,506	16,753
EPS (VND)	7,162	5,895	4,037	2,726	4,056	5,038
Tăng trưởng EPS (%)	59%	-18%	-32%	-32%	49%	24%
Giá trị sổ sách (VND)	23,551	21,355	19,127	17,307	17,873	22,193
P/E	3.06	4.54	6.13	8.78	9.03	10.50
P/B	1.02	1.13	1.26	1.39	1.56	2.4
Cổ tức tiền mặt (%)	0	0	0	0	500	500