

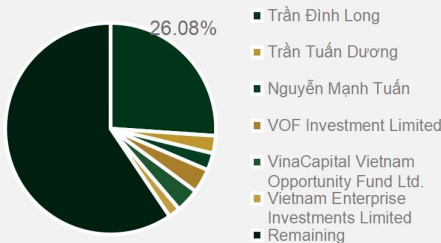
MUA [+29%]

Ngày cập nhật: 17/08/2021

 Giá hợp lý 64,800 VND
 Giá hiện tại 50,400 VND

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

 CP đang lưu hành (triệu) 4,473
 Free-float (triệu) 2,460
 Vốn hóa (tỷ đồng) 218,950
 KLGD TB 3 tháng 30 triệu
 Sở hữu nước ngoài 26.7%
 Ngày niêm yết đầu tiên 21/05/2012

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

Kết Quả Ấn Tượng

Kết Quả Kinh Doanh: Trong 2Q21, doanh thu thuần tăng trưởng 72% YoY và LNST tăng trưởng 254%. Kết quả đầy ấn tượng này được hỗ trợ từ việc giá bán tăng mạnh và doanh thu đến từ những sản phẩm mới như – HRC và tôn mạ. Các sản phẩm chủ lực trước đây vẫn duy trì được đà tăng trưởng của mình. Sản lượng thép xây dựng tăng trưởng 26% YoY và sản lượng thép ống giảm nhẹ 5% YoY. Sản lượng bán hàng của công ty vào tháng 6 có bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh. Sản lượng thép xây dựng trong tháng 6 giảm 29% MoM và 9% YoY.

Dự phóng: Chúng tôi vẫn duy trì số dự phóng trong báo cáo gần nhất của chúng tôi. Dự phóng doanh thu năm 2021 sẽ đạt 149 nghìn tỷ VND (+66% YoY) và LNST sẽ đạt 28 nghìn tỷ (+108% YoY) trong năm 2021. Kết quả kinh doanh khả quan trong 1H21 và việc tăng chi tiêu đầu tư công trong năm 2021 là cơ sở cho kết quả ấn tượng này.

Điểm nhấn đầu tư: (1) Dung Quất mở rộng sẽ bắt đầu khởi công vào cuối năm nay. Dung Quất giai đoạn 2 này sẽ tăng công suất của công ty thêm 5.6 triệu tấn thép, biến HPG trở thành công ty sản xuất thép lớn nhất Việt Nam. (2) HPG có kế hoạch sản xuất container với tổng công suất 500 nghìn TEUs. Công ty sẽ dần hoàn thiện chuỗi giá trị sản phẩm thép của mình. (3) Công ty có kế hoạch tăng quy mô mảng bất động sản trong tương lai. Công ty đã được phê duyệt để làm khảo sát cho 2 dự án ở Cần Thơ. (4) HPG đã mua lại một dự án mỏ quặng ở Úc. Công ty sẽ nhập khẩu nguyên vật liệu từ mỏ này vào đầu năm 2022.

Định giá & khuyến nghị: Sử dụng EV/EBITDA, PE và DCF như những báo cáo lần trước, chúng tôi duy trì giá hợp lý của cổ phiếu lên 64,800 VND/cổ phiếu. Vì mức tăng của cổ phiếu còn rất lớn, do đó chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA cho cổ phiếu.

Rủi ro: (1) Tham vọng trở thành công ty sản xuất thép hàng đầu cần phải đầu tư nhiều vào tài sản cố định. 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 giai đoạn gần đây, điều này giúp cho công ty có biên lợi nhuận cao. Tuy nhiên, khi giá thép tạo đỉnh trong nửa đầu năm và giảm mạnh trong nửa cuối năm, biên lợi nhuận sẽ bị tác động, có thể giảm 3-5% từ ước tính của chúng tôi. Điều này 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	149,394
LNST (tỷ VND)	6,606	8,015	8,601	7,578	13,506	28,065
EPS (VND)	7,162	5,895	4,037	2,726	4,056	6,261
Tăng trưởng EPS (%)	59%	-18%	-32%	-32%	49%	54%
Giá trị sổ sách (VND)	23,551	21,355	19,127	17,307	17,873	18,845
P/E	3.06	4.54	6.13	8.78	9.03	10.35
P/B	1.02	1.13	1.26	1.39	1.56	3.4
Cổ tức tiền mặt	0	0	0	0	500	500