

TRUNG LẬP

Ngày cập nhật: 23/09/2021

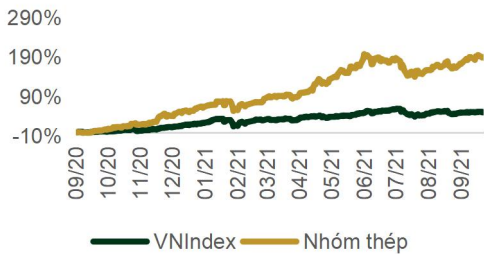
PHS

(+84-28) 5413 5479 – support@phs.vn

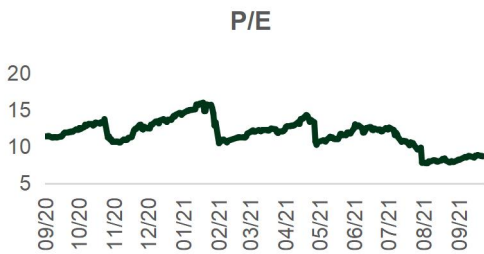
Danh sách các công ty niêm yết

Mã CK	Sàn	Giá (23/09)	Vốn hóa (tỷ VND)
HPG	HOSE	51,000	228,119
HSG	HOSE	46,500	22,947
NKG	HOSE	45,000	9,828
VGS	HNX	34,400	1,449
SMC	HOSE	51,600	3,144
POM	HOSE	16,900	4,707

So sánh với Index



Lịch sử định giá



Nguồn: Fiinpro, PHFM

Điểm sáng đến từ Xuất Khẩu và HRC

Tổng quan ngành:

Nhóm cổ phiếu sắt thép có đà tăng giá ấn tượng trong quý 3 dù cho có nhiều lo ngại về tác động của dịch bệnh. Tính từ đầu tháng 7 đến 15/09, ngoài trừ HPG và POM, các cổ phiếu được đề cập trong báo cáo ngành gần nhất của chúng tôi đều có mức tăng rất tốt: HSG tăng 11%, NKG tăng 48%, SMC tăng 34%, VGS tăng 85%. Còn HPG và POM không có biến động về giá cổ phiếu trong khoảng thời gian đó.

Động lực tăng của HSG và NKG đến từ việc xuất khẩu tôn thép vẫn duy trì được ở mức cao trong tình hình dịch bệnh. Thép được cho là hàng thiết yếu và được vận chuyển trong tình trạng giãn cách. Trong tháng 8, xuất khẩu sắt thép các loại tăng trưởng 33.8% YoY về lượng và tăng 35.2% YoY về giá trị. Dù giá quặng có điều chỉnh mạnh nhưng giá của HRC dường như không bị giảm sâu, khiến cho giá tôn mạ vẫn duy trì ở mức cao. **SMC chuyên cung cấp các sản phẩm tôn thép cũng duy trì được hoạt động sản xuất của mình.**

Riêng VGS thì ngoài kết quả kinh doanh trong nửa đầu năm khả quan thì việc sở hữu bất động sản lớn ở Vĩnh Phúc – phía Bắc Việt Nam – làm động lực tăng trưởng của cổ phiếu trong thời gian gần đây. Theo quan sát của chúng tôi, nhóm cổ phiếu bất động sản midcap đang có đà tăng rất tốt trong quý 3 này như NTL, NHA, HDC...

HPG vẫn duy trì được doanh số bán HRC của mình dù sản lượng thép xây dựng có bị ảnh hưởng trong tháng 7 vì dịch bệnh. Tuy nhiên, nhờ lợi thế về quy mô, HPG đã tăng thị phần thép xây dựng của mình từ mức 35% lên 37% trong tháng 8 này.

Định giá và Khuyến Nghị:

Chúng tôi vẫn tiếp tục duy trì khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu HPG dù tình hình dịch bệnh diễn ra phức tạp. Sản lượng của HPG bị ảnh hưởng nặng nề vì dịch bệnh nhưng giá thép vẫn duy trì ở mức cao bù đắp lại. Chúng tôi không thay đổi về dự phóng của HPG cũng như giá mục tiêu là VND 64,800/ cổ phiếu.

Đối với các cổ phiếu thép còn lại trong nhóm, chúng tôi đưa ra khuyến nghị NẮM GIỮ và BÁN. Mức tăng vừa rồi của cổ phiếu phần nào đã phản ánh được kỳ vọng của thị trường.

Chính vì vậy chúng tôi đưa ra khuyến nghị TRUNG LẬP đối với ngành thép, không còn tích cực như báo cáo báo cáo cập nhật lần trước.

Kết quả 2020

Dự phóng 2021

Định giá

Mã CK	Doanh thu thuần		LNST		Doanh thu thuần		LNST		Giá hợp lý (VND/ cổ phiếu)	Giá tại ngày 23/09 (VND/ share)	P/E	P/B	Up-side	Khuyến nghị
	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)	Giá trị (tỷ VND)	Yoy (%)						
HPG	90,119	42%	13,506	78%	149,394	66%	28,065	108%	64,800	51,000	10.4	3.4	27%	MUA
HSG	27,531	-2%	1153	219%	50,972	85%	4,373	279%	48,800	46,500	8.0	2.4	5%	NẮM GIỮ
NKG	11,560	-5%	295	523%	20,823	80%	1,964	566%	44,200	45,000	8.0	1.8	-2%	NẮM GIỮ
VGS	6,670	-2%	103	37%	6,039	-9%	103	0%	28,700	34,400	10.7	1.6	-17%	BÁN
SMC	15,735	-7%	316	217%	18,728	19%	1,271	302%	49,900	51,600	3.0	1.4	-3%	NẮM GIỮ
POM	9,820	-18%	16	n/a	9,914	1%	116	624%	n/a	16,900	n/a	n/a	n/a	n/a

Nguồn thông tin được cung cấp bởi Công ty Cổ phần Quản lý Quỹ Phú Hưng. Thông tin chỉ mang tính chất tham khảo. Khách hàng phải chịu trách nhiệm với quyết định đầu tư của mình.