

Áp lực lớn từ thị trường và tỷ giá USD

Hòa Phát đã công bố báo cáo kết quả kinh doanh Quý 3 năm 2022

	3Q.2021	3Q.2022	Tăng trưởng n/n	9T.2021	9T.2022	Tăng trưởng n/n
Doanh thu thuần (Tỷ đồng)	38,918	34,441	-11.5%	105,817	116,559	10.2%
LNST (Tỷ đồng)	10,351	-1,774	-117.2%	27,102	10,475	-61.5%
Sản lượng bán hàng thép xây dựng (triệu tấn)	0.96	1.08	12.5%	2.71	3.40	24%
Sản lượng bán hàng HRC (triệu tấn)	0.76	0.62	-18.4%	2.01	2.10	5%

Nguồn: HPG

Hòa Phát ghi nhận khoảng lỗ trong quý 3 với mức âm 1,786 tỷ đồng, cũng là quý thứ 2 kể từ khi công ty bắt đầu niêm yết từ tháng 11/2007. Điều kiện thị trường bất lợi, với việc giá bán thép giảm trong khi giá nguyên liệu đầu vào tăng cao đã khiến cho hoạt động kinh doanh của HPG phải chịu lỗ. Theo phía công ty cho biết, giá bán bình quân của thép xây dựng và HRC đã giảm lần lượt 3% và 26% trong Quý 3/2022 và 2 sản phẩm này theo tính toán của chúng tôi chiếm khoảng 58% và 36% doanh thu công ty trong 9 tháng đầu năm 2022 khi thị trường thép chứng kiến việc sụt giảm nhu cầu trong bối cảnh nền kinh tế trong và ngoài nước gặp nhiều khó khăn cũng như hoạt động xây dựng bị trì trệ. Về phí đầu vào, thị trường than bị ảnh hưởng mạnh bởi xung đột Nga-Ukraine, làm tăng giá than lên mức cao. Chu kỳ hàng tồn kho của Hòa Phát có thời gian khoảng 3 tháng, và mặc dù gần đây giá than đã giảm, công ty đã nhập một lượng lớn than giá cao trong giai đoạn giữa cuối Quý 2, và hiện tại lượng than đó đã phản ánh vào giá vốn hàng bán Quý 3.

Công ty đã ghi nhận 9.3% giảm doanh thu so với quý trước, trong đó tổng sản lượng bán hàng giảm khoảng 6.5% và giá bán bình quân giảm khoảng 2.99%. Và trong bối cảnh giá bán giảm thì giá vốn hàng bán lại tăng 7.3% so với quý trước đó, khiến cho giá vốn hàng bán bình quân trên mỗi tấn sản phẩm, theo ước tính của chúng tôi, đã tăng 13.6% so với quý trước, khiến cho biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ 18% trong Quý 2 xuống còn 3% trong Quý 3. Biên lợi nhuận mỏng đi đột ngột khiến cho công ty phải chịu sức ép lớn từ các yếu tố tài chính như lãi suất hay tỷ giá. Lãi vay của HPG đã bắt đầu tăng từ giữa Quý 3. Mặc dù dư nợ cuối Quý 3 của công ty cũng đã giảm 7.1% so với cuối Quý 2, nhưng sự gia tăng của lãi suất đã khiến cho chi phí lãi vay của Quý 3 cao hơn 17% so với Quý 2. Khi mà hầu hết các nguyên liệu đầu vào của HPG được nhập khẩu bằng USD, việc đồng USD tăng giá đã gây ảnh hưởng đến chi phí tài chính của HPG, khiến cho khoản lỗ tỷ giá tăng lên 1,013 tỷ đồng (+12% so với Quý 2). Chi phí bán hàng và chi phí quản lý vẫn được giữ ổn định.

Nhìn chung, việc biên lợi nhuận của công ty giảm mạnh do yếu tố thị trường và các chi phí tài chính gia tăng do lãi suất tăng và đồng USD là các nhân tố chính khiến cho kết quả kinh doanh Quý 3 của HPG bị lỗ. Mặc dù công ty đã cố gắng giảm các khoản nợ trong Quý 3, mặt bằng lãi suất cũng như tỷ giá USD là các nhân tố rủi ro đáng lưu ý của công ty trong Quý 4 sắp tới. Giá nguyên liệu đầu vào cao đã được hạch toán trong Quý 3 và chúng tôi nhận thấy giá than cốc cũng đang giảm kể từ giữa tháng 9, có thể sẽ phần nào cải thiện biên lợi nhuận của HPG trong Quý 4. Tuy nhiên chúng tôi vẫn duy trì quan điểm thận trọng đối với HPG trong quý cuối cùng của năm 2022 do chưa có nhiều tín hiệu tích cực từ thị trường bds và nhu cầu xây dựng.

Một vài điểm sáng trong hoạt động kinh doanh của HPG

Mặc dù công bố mức lỗ trong Quý 3 và điều kiện thị trường khó khăn mà công ty đang phải đối mặt, vẫn có một số điểm sáng đáng lưu ý; công ty vẫn đang giành thị phần trong nước từ các đối thủ, thị phần của HPG trong 9T.2022 đã tăng lên 36% (9T.2021 là khoảng 31%).

Hai dự án lớn của HPG là nhà máy container và dự án mở rộng Dung Quất được công bố đang duy trì tiến độ theo kế hoạch ban đầu, công ty đang đẩy mạnh nguồn lực tài chính cho hai dự án này. Nhà máy container dự kiến sẽ hoàn thành và sẽ sản xuất thương mại trong Q4.2022. Dự án mở rộng khu liên hợp Dung Quất đã hoàn thành cơ bản xây dựng mặt bằng và có thể hoàn thành theo kế hoạch vào đầu năm 2024.

Chuyên viên phân tích, P. Phân tích

Huỳnh Anh Huy

huyha@acbs.com.vn

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng phòng phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 7300 7000 (x1040)

tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông

Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 7300 7000 (x1050)

hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 7300 7000 (x1089)

thanhln@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 7000 (x1088)

huynhntrn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 7000 (x1085)

thanhtt@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Thị Thảo

(+84 28) 7300 7000 (x1087)

thaont@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 7300 7000 (x1084)

dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 7300 7000 (x1086)

nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giả chứng khoản được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.