



# Cập nhật nhanh HPG – MUA

Ngày 24/04/2026

---



### Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)

[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

### Báo cáo cập nhật

Khuyến nghị

**MUA**

HOSE: HPG

VLXD

35.700

Giá mục tiêu (VND)

27.900

Giá hiện tại (VND)

28,0%

Tỷ lệ tăng giá

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

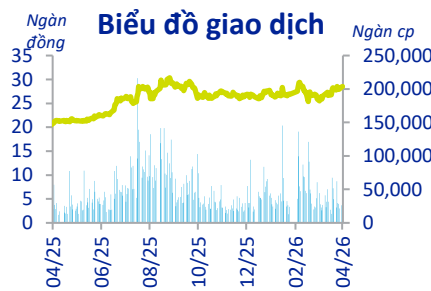
29,8%

Tổng tỷ suất lợi nhuận

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	7,2	1,3	2,7	21,6
Tương đối	6,7	-0,4	-9,7	-25,6

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

Trần Đình Long (Chủ tịch)	16,1%
Dragon Capital	7,7%
Vũ Thị Hiền	6,9%

### Thông kê

Mã Bloomberg	21/04/25
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	HPG VN 19.500 – 30.850
SL lưu hành (triệu cp)	7.675
Vốn hóa (tỷ đồng)	219.135
Vốn hóa (triệu USD)	8.297
Room khối ngoại còn lại (%)	26,4
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	82,0
KLGD TB 3 tháng (cp)	43.580.890
VND/USD	26.410
Index: VNIIndex / HSX	1833.48/253.27

### CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG)

HPG tổ chức ĐHCĐ thường niên 2026 với một số điểm chính sau:

- **Kế hoạch kinh doanh 2026:** HPG đặt mục tiêu doanh thu 210.000 tỷ đồng (+33% svck) và lợi nhuận sau thuế 22.000 tỷ đồng (+42% svck), với động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng thép cốt lõi.

- **Chính sách cổ tức:** Doanh nghiệp dự kiến chi trả cổ tức năm 2025 gồm 10% bằng cổ phiếu và 5% bằng tiền mặt.

- **Dự án thép ray:** Nhà máy thép ray dự kiến ra sản phẩm đầu tiên vào Q2/2027, với tổng công suất khoảng 700.000 tấn, bao gồm 200.000 tấn thép ray và 500.000 tấn thép hình. Hiện doanh nghiệp đã chào bán sản phẩm cho dự án đường sắt cao tốc Hà Nội – Quảng Ninh, dự kiến hoàn thành năm 2028.

- **Thị trường xuất khẩu:** Tỷ trọng xuất khẩu dự kiến duy trì dưới 30% sản lượng do chi phí logistics tăng cao, đồng thời HPG vẫn tập trung thị trường nội địa.

- **Kết quả kinh doanh Q1/2026:** Doanh thu ước đạt hơn 53.500 tỷ đồng (+40% svck), lợi nhuận sau thuế đạt hơn 9.000 tỷ đồng (+170% svck). Trong đó, khoảng 5.200 tỷ đồng đến từ hoạt động cốt lõi, phần còn lại đến từ chuyển nhượng dự án tại Phố Nối (Hưng Yên).

### Về chiến lược kinh doanh các năm tới:

- **HPG tiếp tục tối ưu công suất các nhà máy hiện hữu**, đặc biệt là Dung Quất 2, đồng thời đẩy mạnh nghiên cứu và phát triển các dòng thép chất lượng cao như thép ray và thanh lớp ô tô nhằm cải thiện biên lợi nhuận.

- **Dự án nhà máy thép Phú Yên** với tổng vốn đầu tư khoảng 4 tỷ USD đang được triển khai, tuy nhiên tiến độ có thể được điều chỉnh linh hoạt trong bối cảnh áp lực tỷ giá và lãi suất gia tăng.

- **HPG định hướng mở rộng sang bất động sản, khu công nghiệp và năng lượng tái tạo**; ưu tiên tham gia các dự án lớn theo hình thức góp vốn, đồng thời kiểm soát chặt chẽ đòn bẩy tài chính và không gia tăng quy mô nợ vay cho các dự án bất động sản.

**Nhận định:** Chúng tôi giữ nguyên dự phóng 2026 với doanh thu đạt 205.201 tỷ đồng (+30% svck), LNST đạt 21.841 tỷ đồng, (+41% svck). Duy trì giá mục tiêu cuối năm 2026 là 35.700 đồng/cp. Khuyến nghị Mua.

	2023	2024	2025	2026F	2027F
DT Thuần (tỷ đồng)	118.953	138.855	158.332	205.201	238.137
Tăng trưởng	-15,9%	16,7%	14,0%	29,6%	16,1%
EBITDA (tỷ đồng)	16.443	21.588	28.971	35.503	45.347
Tăng trưởng	-17,2%	31,3%	34,2%	22,5%	27,7%
LN ròng (tỷ đồng)	6.800	12.021	15.450	21.841	30.091
Tăng trưởng	-19,5%	76,8%	28,5%	41,4%	37,8%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	1.175	1.488	1.973	2.845	3.920
Tăng trưởng	-19,0%	12,6%	35,2%	44,2%	37,8%
ROE	8,8%	6,6%	12,7%	13,6%	16,1%
ROIC	5,5%	4,0%	8,7%	9,7%	12,5%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,2	1,9	2,6	0,6	0,1
EV/EBITDA (x)	17,4	13,3	10,1	5,4	4,7
P/E (x)	26,4	16,5	13,2	7,0	5,7
P/B (x)	1,8	1,7	1,6	1,1	1,0
Cổ tức (đồng)	500	0	0	0%	0
Suất sinh lợi cổ tức	2%	2%	0%	0%	0%

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,  
Phường Xuân Hoà, TP. HCM  
Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9396

### PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: [acbs\\_phantich@acbs.com.vn](mailto:acbs_phantich@acbs.com.vn)  
[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

##### Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

##### Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%,  $E(R) \geq 20\%$

**KHẢ QUAN:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%,  $10\% \leq E(R) < 20\%$

**TRUNG LẬP:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%,  $-10\% \leq E(R) < 10\%$

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%,  $-20\% \leq E(R) < -10\%$

**BÁN:** nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%,  $E(R) < -20\%$

### 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 đó.

### 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. Giá chứng khoán 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 trách nhiệm khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). 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.