

## GIAI ĐOẠN KHÓ KHĂN NHẤT TRONG 10 NĂM

### NGÀNH THÉP TIẾP TỤC GẶP KHÓ KHĂN TRONG QUÝ 3

#### Sản lượng tiêu thụ & sản xuất trong nước

Theo Hiệp hội Thép Việt Nam (VSA), tình hình sản xuất và tiêu thụ thép trong nước ở mức thấp trong quý 3. Cụ thể, sản xuất thép Q3/2022 đạt 6.68 triệu tấn, giảm 7% so với cùng kỳ 2021, giảm 18% so với quý trước. Tiêu thụ thép đạt 6.14 triệu tấn, giảm 12% so với quý trước, giảm 1% so với Q3/2021.

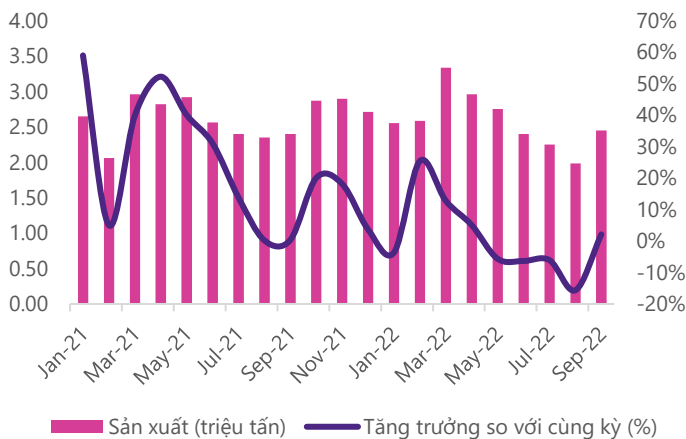
Nhìn chung, ngành thép gặp khó khăn từ đầu năm đến nay, lũy kế 9T2022, sản xuất thép thành phẩm đạt 20.81 triệu tấn, giảm 5,8% so với cùng kỳ năm 2021; tiêu thụ thép thành phẩm đạt 19.26 triệu tấn, giảm 1,6% so với cùng kỳ năm 2021.

#### Đánh giá

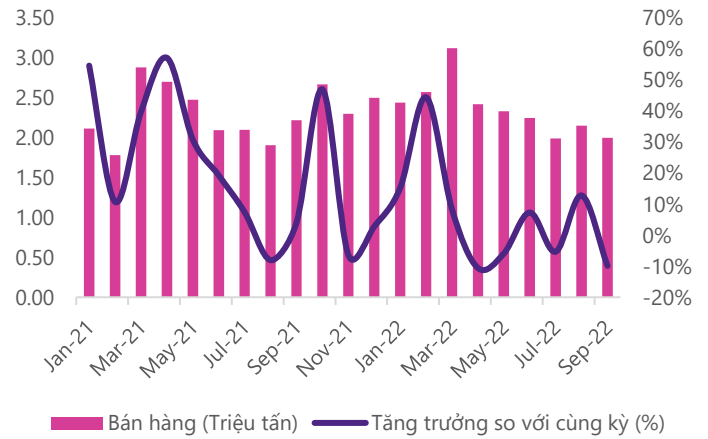
EVS Research cho rằng, sản xuất và tiêu thụ thép đang ở mức rất thấp. Sản lượng sản xuất và tiêu thụ thậm chí ở mức thấp hơn so với Q3/2021 – thời điểm nước ta đóng cửa vì dịch bệnh, các hoạt động xây dựng gần như đóng băng tại các thành phố lớn – nơi có hoạt động cầu xây dựng diễn ra tấp nập.

Theo EVS Research, ngành thép gặp khó trong quý 3 và trong 9 tháng đầu năm nay do ngành bất động sản bị ảnh hưởng. Kể từ sau vụ Tân Hoàng Minh hồi đầu năm, trái phiếu bị siết chặt. Đây là nguồn vốn quan trọng đối với các doanh nghiệp bất động sản trong một vài năm trở lại đây.

Sản xuất thép trong nước



Tiêu thụ thép trong nước



Nguồn: VSA

### TRIỂN VỌNG NGÀNH THÉP QUÝ 4

Chúng tôi kỳ vọng sự phục hồi sẽ diễn ra vào các tháng quý 4 do cuối năm là mùa xây dựng.

Tuy nhiên, yếu tố quan trọng quyết định sự phục hồi của ngành thép trong dài hạn là ngành Bất động sản. Chúng tôi nhận thấy Bất động sản nước ta đang gặp khó khăn do:

- Dòng vốn trái phiếu đang bị siết lại trong năm nay.
- Luật đất đai sửa đổi với nhiều thay đổi. Việc chờ đợi những sửa đổi chính thức được ban hành có thể làm giảm tốc độ phê duyệt các dự án trong thời gian tới.

Do đó, trong ngắn hạn, ngành thép có thể phục hồi nhẹ vào quý 4. Tuy nhiên, xét về dài hạn, ngành thép trong nước vẫn gặp khó khăn.

## KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA CÁC DOANH NGHIỆP TRONG NGÀNH

Tính đến thời điểm EVS Research công bố báo cáo, hầu hết các doanh nghiệp ngành thép đã công bố báo cáo tài chính quý 3/2022. Theo đó, doanh thu và lợi nhuận của 8 doanh nghiệp thép lớn nhất đạt 59,274 tỷ đồng (-19% yoy) và -3,317 tỷ đồng (-127% yoy). Trong đó, 5 doanh nghiệp có vốn hóa lớn nhất là HPG, HSG, NKG, TIS và SMC đều ghi nhận lợi nhuận sau thuế âm. Đặc biệt, HPG có quý thứ hai ghi nhận lợi nhuận sau thuế âm sau gần 12 năm. Điều này cho thấy khó khăn chung của ngành thép trong bối cảnh hiện tại.

Cổ phiếu	Doanh thu Q3/2022	Tăng trưởng (% YoY)	Lợi nhuận sau thuế Q3/2022	Tăng trưởng (% YoY)	% Kế hoạch doanh thu năm	% Kế hoạch LNST năm
HPG	34,103	-12%	-1,786	-117%	72%	35%
HSG	7,939	-50%	-887	-194%	71%	-16%
NKG	4,424	-41%	-419	-169%	67%	18%
TIS	2,605	-16%	-25	-351%	47%	9%
SMC	5,672	37%	-219	-270%	95%	-31%
TLH	1,159	27%	7	-94%	67%	41%
VGS	1,938	54%	5	-86%	88%	82%
TTS	1,434	-6%	7	263%	72%	69%
<b>Tổng</b>	<b>59,274</b>	<b>-19%</b>	<b>-3,317</b>	<b>-127%</b>		

Nguồn: EVS Reseach

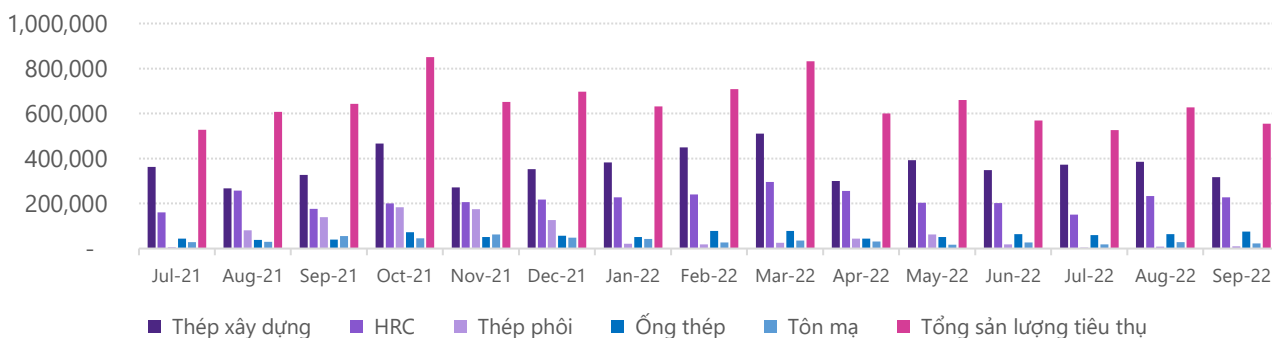
## CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA MỘT SỐ DOANH NGHIỆP

### 1. Công ty cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HoSE: HPG)

**Kết quả kinh doanh Q3/2022:** Doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 34,401 tỷ (-12% YoY) và -1,786 tỷ (-117% YoY). Đây là quý thứ hai trong lịch sử, HPG ghi nhận mức LNST âm. Theo chúng tôi, nguyên nhân khiến HPG ghi nhận lợi nhuận âm là do:

- Doanh thu ở mức thấp:** Tổng sản lượng tiêu thụ thép Q3/2022 chỉ đạt 1,709,000 tấn, giảm 7% so với quý trước, giảm 4% so với Q3/2021. Bên cạnh đó, giá thép xây dựng tiếp tục về mức thấp so với Q2/2022.
- Giá vốn vẫn ở mức cao:** khoảng 80% giá vốn của HPG đến từ quặng sắt và than cốc. Mặc dù giá của hai nguyên liệu này đã hạ nhiệt trong quý 3. Tuy nhiên, HPG vẫn phải ghi nhận hàng tồn kho nguyên liệu nhập từ các quý trước với giá cao hơn thời điểm quý 3.
- Chi phí tài chính tăng cao "ăn mòn" lợi nhuận:** HPG nhập than cốc và quặng sắt từ nước ngoài và thanh toán bằng USD. Quý 3 vừa qua, HPG trả khoản nợ 10,855 tỷ cho nhà cung cấp trong bối cảnh tỷ giá USD/VND leo thang. Điều này khiến HPG ghi nhận lỗ gần 1,119 tỷ, cao hơn lợi nhuận gộp trong quý.

### Sản lượng tiêu thụ thép HPG (triệu tấn)



Nguồn: HPG, EVS Resreach

### Triển vọng Q4/2022

- Cuối năm là mùa cao điểm của hoạt động xây dựng. EVS kỳ vọng, mặc dù giá thép đã giảm về vùng thấp nhưng sẽ có thể duy trì ở mức này khi nhu cầu tiêu thụ thép cao phục vụ cho mùa xây dựng cuối năm.
- Giá vốn quý 4 có thể ghi nhận ở mức thấp nhờ ghi nhận chi phí than cốc và quặng sắt thấp hơn so với quý 3 do xu hướng giá hai nguyên liệu này liên tục giảm từ tháng 3/2022 đến nay.
- Áp lực lỗ tỷ giá giảm khi khoản phải trả người bán ngắn hạn chỉ còn 14,586 tỷ vào cuối Q3/2022, thấp hơn so với mức 27,836 tỷ cuối Q2/2022.

## 2. Công ty Cổ phần Thép Nam Kim (HoSE: NKG)

**Kết quả kinh doanh Q3/2022:** Doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 4,424 tỷ (-41.3% YoY) và -418,69 tỷ (-83.7% YoY). Nguyên nhân đến từ khó khăn chung của ngành thép. NKG là doanh nghiệp thương mại thép, biên lợi nhuận gộp thường dao động khoảng 10%-15%. Vậy nên, nếu giá thép giảm trên 15% so với giá vốn NKG nhập, doanh nghiệp sẽ ghi nhận lỗ lợi nhuận gộp. Trong những giai đoạn giá thép có xu hướng giảm như hiện nay, NKG rất dễ ghi nhận kết quả kinh doanh âm.

### Triển vọng Q4/2022

EVS Reseach cho rằng, các doanh nghiệp thương mại thép như NKG không phải lựa chọn thích hợp để đầu tư trong giai đoạn hiện tại. Doanh nghiệp có khả năng tiếp tục lỗ ở quý 4 nếu giá thép tiếp tục giảm.

## 3. Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoa Sen (HoSE: HSG)

### Kết quả kinh doanh Q3/2022:

Doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 7,939 tỷ (-50% YoY) và -886.9 tỷ (-194.4% YoY). Tương tự NKG, HSG ghi nhận kết quả kinh doanh kém trong quý 3 do những khó khăn chung của ngành thép. HSG cũng là doanh nghiệp thương mại thép, nhập HRC và chế tạo tôn mạ bán ra thị trường. Biên lợi nhuận gộp thường dao động khoảng 10%-15%. Vậy nên, trong những giai đoạn giá thép có xu hướng giảm như hiện nay, HSG rất dễ ghi nhận kết quả kinh doanh âm.

### Triển vọng Q4/2022

EVS Reseach cho rằng, giai đoạn khó khăn của ngành thép như hiện tại chưa phải thời điểm thích hợp để đầu tư cổ phiếu HSG.

### **KHUYẾN CÁO**

Các thông tin trong báo cáo được xem là đáng tin cậy và dựa trên các nguồn thông tin đã công bố ra công chúng được xem là đáng tin cậy. Tuy nhiên, ngoài những thông tin về chính Công ty Cổ phần Chứng khoán EVEREST (EVS), EVS không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong báo cáo này. Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của EVS và có thể thay đổi mà không cần thông báo. EVS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về độ chính xác của thông tin. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của EVS và không mang tính chất khuyến nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán hay công cụ tài chính có liên quan nào. Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có sự chấp thuận bằng văn bản của EVS. Khi sử dụng các nội dung đã được EVS chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn.

### **THÔNG TIN LIÊN LẠC**

**CTCP CHỨNG KHOÁN EVEREST (EVS) - [www.eves.com.vn](http://www.eves.com.vn)**

#### **Trụ sở chính:**

Tầng 2, VNT Tower, 19 Nguyễn Trãi, Thanh Xuân, Hà Nội, Việt Nam  
Điện thoại: (84) 24 3772 6699 - Fax: (84) 24 3772 6763

#### **Chi nhánh Sài Gòn:**

Tầng M, Central Park Tower, 117 Nguyễn Du, Bến Thành, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam  
Điện thoại: (84) 28 6290 6296 - Fax: (84) 28 6290 6399

#### **Chi nhánh Hàm Nghi:**

Tầng 4, Ruby Tower, 81-85 Hàm Nghi, Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh, Việt Nam  
Điện thoại: (84) 28 3915 2616 - Fax: (84) 28 3915 2618

#### **Chi nhánh Bà Triệu:**

Tầng 1, Tòa nhà Minexport, 28 Bà Triệu, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội, Việt Nam  
Điện thoại: (84) 24 39366866 - Fax: (84) 24 3936 6586