

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		TÀI CHÍNH	FY2023	FY2024	FY2025	DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU
Ngành	Tài nguyên Cơ bản	Doanh thu (tỷ đồng)	118,953	138,855	156,116	
Mã cổ phiếu	HPG	Tăng trưởng (%yoy)	-15.9	16.7	12.4	
Vốn hóa (tỷ đồng)	182,790	Lợi nhuận gộp (tỷ đồng)	12,938	18,498	24,498	
SLCPDLH (triệu cp)	8,443	Biên LN gộp (%)	10.9	13.3	15.7	
KLGD TB 20 phiên ('000 cp)	24,059	LNST (tỷ đồng)	6,800	12,020	15,515	
Free Float (%)	55.0	ROE (%)	6.9	11.1	12.7	
Giá cao nhất 52W	27,542	ROA (%)	3.8	5.8	6.4	
Giá thấp nhất 52W	20,100	Tổng tài sản (tỷ đồng)	187,783	224,490	257,899	
Giá hiện tại (đồng)	21,750	VCSH (tỷ đồng)	102,836	114,647	131,220	

HPG – Cập nhật KQKD quý 2/2026

- Doanh thu Q2 đạt 55,6 nghìn tỷ đồng (+54%YoY, +4%QoQ) và LN gộp đạt 10.488 tỷ đồng (+59%YoY, +25%QoQ). Doanh thu của doanh nghiệp duy trì kết quả tích cực, hỗ trợ phần lớn từ sản lượng HRC (đạt 1,9 triệu tấn, +64%YoY) khi nhà máy DQ 02 đã hoạt động gần như 100% công suất trong tháng 6 (theo ước tính của chúng tôi). Sản lượng thép xây dựng 1,3 triệu tấn (đi ngang so với cùng kỳ 2025) cho thấy nhu cầu từ các dự án nội địa vẫn duy trì tích cực.
- LN gộp của doanh nghiệp ghi nhận tăng trưởng tích cực hơn kỳ vọng, khi Biên GPM cải thiện mạnh và đạt 19% (cao hơn dự báo của chúng tôi) – đến từ việc giá giá thành phẩm ghi nhận mức tăng ~5%QoQ trong quý 2 trong khi giá nguyên liệu hạ nhiệt (giá quặng sắt giảm ~5% trong quý).
- Về các chi phí khác: doanh nghiệp ghi nhận chi phí tài chính ròng ở mức cao và đạt 1.300 tỷ đồng, chủ yếu ở chi phí lãi vay tiếp tục ở mức cao (1.500 tỷ đồng trong quý 2). Chi phí SG&A cũng tăng lên và đạt 2.000 tỷ đồng (SG&A/doanh thu đạt 3,6%), chủ yếu nằm ở chi phí vận chuyển và thuê ngoài (chi phí nhiên liệu neo ở mức cao). Điểm đáng chú ý là thuế suất TNDN hiệu dụng đạt 10% trong quý (nhiều khả năng ưu đãi thuế tại nhà máy DQ02), qua đó giúp LNST của HPG cao hơn kỳ vọng và đạt 6.424 tỷ đồng (+51%YoY, -29%QoQ)
- Về mặt tồn kho, số ngày tồn kho bình quân ghi nhận mức tăng nhẹ và đạt 101 ngày, giá trị hàng tồn kho ghi nhận ở mức cao và đạt 55,6 nghìn tỷ đồng – doanh nghiệp tăng tồn kho cho hoạt động sản xuất trong các quý tới khi các nhà máy đều đang hoạt động ở hiệu suất cao.
- KQKD của HPG tiếp tục duy trì ở mức tích cực, khi doanh nghiệp hưởng lợi từ nhu cầu xây dựng nội địa, các nhà máy hoạt động với hiệu suất cao và duy trì biên lợi nhuận tích cực (chuyển phần tăng chi phí nguyên liệu sang giá bán). Chúng tôi hiện xem lại dự phóng LN của doanh nghiệp 2026 và sẽ cập nhật trong các báo cáo tiếp theo; và HPG tiếp tục là lựa chọn hàng đầu của ngành VLXD trong 2026, với giá mục tiêu hiện nay là 30.800 đồng/cổ phiếu (upside +40%, tương đương với khuyến nghị Mua)

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

Khuyến Nghị	MUA	TÍCH LŨY	NẮM GIỮ	GIẢM TỶ TRỌNG	BÁN
Tổng mức sinh lời bao gồm cổ tức trong 12 tháng	>20%	5% đến 20%	-5% đến 5%	-20% đến -5%	<-20%

Trong một số trường hợp, chúng tôi không đưa ra khuyến nghị mua/bán cụ thể mà chỉ đưa ra một số định giá tham khảo để nhà đầu tư có thêm thông tin, được xếp loại khuyến nghị **QUAN SÁT**.

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là VDSC) được thành lập vào năm 2006, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH				
Nguyễn Thị Phương Lam <i>Giám đốc Phân tích</i> lam.ntp@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1313)	Đỗ Thanh Tùng <i>Trưởng phòng cao cấp</i> tung.dt@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1521) • Ngân hàng	Đỗ Thạch Lam <i>Trưởng phòng cao cấp</i> lam.dt@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1524) • BĐS dân dụng • Vật liệu xây dựng • BĐS Khu công nghiệp	Lê Tự Quốc Hưng <i>Trưởng phòng cao cấp</i> hung.ltq@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1530) • Chiến lược Thị trường • Kinh tế vĩ mô	Nguyễn Bảo Hưng <i>Trưởng phòng</i> hung.nb@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1526) • Bán lẻ • Ô tô & Phụ tùng • Tiêu dùng
Trần Thị Ngọc Hà <i>Trưởng phòng Vận hành</i> ha.ttn@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1526)	Lê Huỳnh Hương <i>Chuyên viên cao cấp</i> huong.lh@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1524) • Dầu khí	Cao Ngọc Quân <i>Chuyên viên cao cấp</i> quan.cn@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (2223) • Cảng biển • Hàng không • Dệt may	Lê Ngọc Hiền <i>Chuyên viên cao cấp</i> hien.ln@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1524) • Thủy sản • Phân bón	Võ Nguyễn Vũ Toàn <i>Chuyên viên cao cấp</i> toan.vnv@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1530) • Kinh tế vĩ mô
Phan Thị Phương Thảo <i>Chuyên viên Vận hành</i> thao.ptp@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1526)	Nguyễn Đức Chính <i>Chuyên viên cao cấp</i> chinh1.nd@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1530) • Tiện ích công cộng	Nguyễn Thị Quỳnh Giao <i>Chuyên viên cao cấp</i> giao.ntq@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 (1530) • BĐS dân dụng • BĐS Khu công nghiệp	Tô Hạnh Trang <i>Chuyên viên cao cấp</i> trang.th@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 • Ngân hàng	Bùi Duy Khoa <i>Chuyên viên cao cấp</i> khoa.bd@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 • Kinh tế vĩ mô
	Trần Ngọc Lan Anh <i>Chuyên viên</i> anh.tnl@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 • Bán lẻ	Trần Thái Dương <i>Chuyên viên</i> duong.tt@vdsc.com.vn + 84 28 6299 2006 • Vật liệu xây dựng		

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật, **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2026.**

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vds.com.vn
W www.vds.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tấn, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

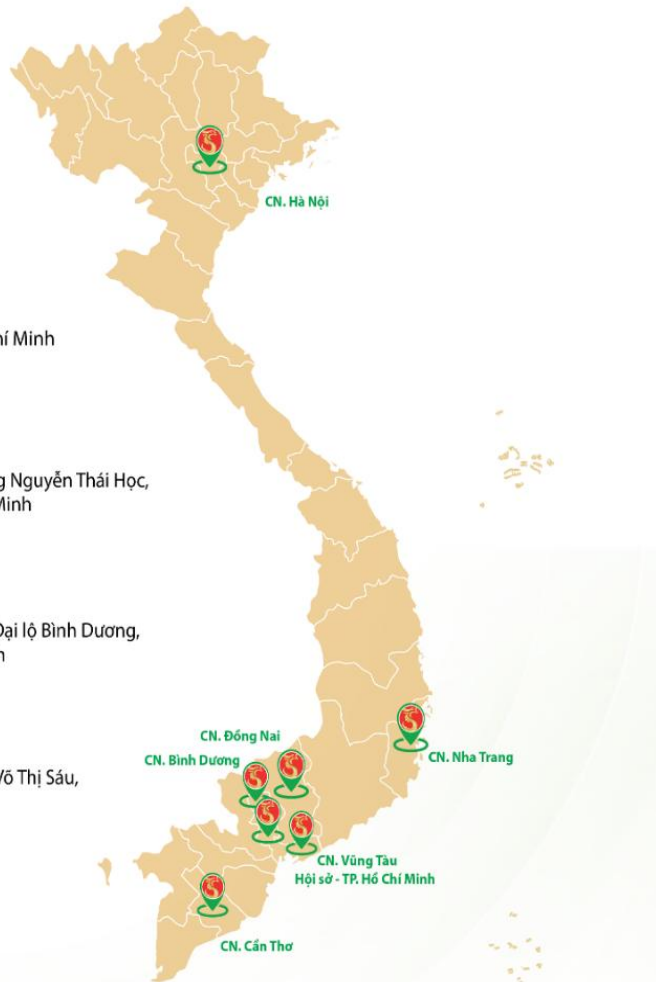
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE