

TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HPG)

Bước vào chu kỳ tăng trưởng mới

- HPG đặt kế hoạch năm 2026 với doanh thu đạt 210.000 tỷ đồng (+34,5% svck) và LNST đạt 22.000 tỷ đồng (+42% svck).
- KQKD sơ bộ Q1/26 ghi nhận doanh thu đạt 53.300 tỷ đồng và LNST đạt 9.000 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi khoản lãi bất thường khoảng 3.800 tỷ đồng từ chuyển nhượng dự án Phố Nối.
- BLĐ tiếp tục thể hiện sự tự tin lớn đối với triển vọng ngành thép, cho rằng ngành đang bước vào chu kỳ thuận lợi nhờ nhu cầu nội địa mạnh. Tại ĐHCĐ, Chủ tịch cũng nhấn mạnh vai trò của HPG trong dự án Đại lộ Cảnh quan Sông Hồng và chia sẻ định hướng tham gia sâu hơn vào mảng bất động sản.

KQKD sơ bộ Q1/26: Khởi đầu tích cực, lợi nhuận vượt tiến độ kế hoạch

HPG công bố KQKD sơ bộ Q1/26 với doanh thu đạt 53.300 tỷ đồng (2,0 tỷ USD, +40% svck) và LNST đạt 9.000 tỷ đồng (340 triệu USD, +170% svck). Trong đó, khoảng 5.200 tỷ đồng (200 triệu USD) đến từ hoạt động kinh doanh cốt lõi, trong khi 3.800 tỷ đồng (150 triệu USD) ghi nhận từ chuyển nhượng dự án Forestar (Phố Nối, Hưng Yên). Động lực tăng trưởng chính tiếp tục đến từ mảng thép, với sản lượng thép thô tăng 26% svck. Đáng chú ý, sản lượng HRC tăng mạnh 48% svck nhờ việc Dung Quất 2 đi vào vận hành và gia tăng công suất. Đồng thời, giá bán thép cũng có xu hướng cải thiện, hỗ trợ tăng trưởng doanh thu và mở rộng biên lợi nhuận. Với việc Ban lãnh đạo kỳ vọng các quý tới sẽ tích cực hơn và lợi nhuận Q1 đã hoàn thành 41,1% kế hoạch năm, chúng tôi cho rằng kết quả FY26 có khả năng vượt kế hoạch, với LNST có thể đạt khoảng 26.000–27.000 tỷ đồng (1,0 tỷ USD).

HPG bước vào chu kỳ thuận lợi của ngành thép

BoD duy trì quan điểm tích cực đối với triển vọng ngành thép trong ngắn hạn, nhấn mạnh nhu cầu nội địa sẽ là động lực tăng trưởng chính, được hỗ trợ bởi giải ngân đầu tư công ở mức cao kỷ lục, tăng trưởng kinh tế mạnh và các chính sách hỗ trợ từ Chính phủ. Với mục tiêu GDP tăng khoảng 10%, nhu cầu tiêu thụ thép được kỳ vọng có thể tăng trưởng nhanh hơn, phục vụ các dự án hạ tầng quy mô lớn và hoạt động công nghiệp. Ngoài ra, việc áp thuế chống lẩn tránh đối với HRC khổ rộng từ Trung Quốc được kỳ vọng sẽ hỗ trợ cả sản lượng và giá bán cho HPG, củng cố tăng trưởng ở mảng HRC cốt lõi. Dù Ban lãnh đạo không chia sẻ cụ thể về chi phí sản xuất, Chủ tịch cho biết “chu kỳ hiện tại đang thuận lợi cho sản xuất thép sử dụng quặng sắt và than”, hàm ý môi trường chi phí đang tích cực hơn và biên lợi nhuận có thể tiếp tục cải thiện trong thời gian tới. Ở góc độ toàn cầu, kế hoạch cắt giảm khoảng 2% sản lượng thép của Trung Quốc trong năm 2026, nối tiếp các đợt cắt giảm trước đó, có thể giúp giảm áp lực dư cung. Đồng thời, CPI của Trung Quốc quay lại mức dương cho thấy tín hiệu phục hồi ban đầu của nhu cầu. Khi nguồn cung dần thắt chặt trong khi nhu cầu cải thiện, thị trường thép được kỳ vọng sẽ tái cân bằng, qua đó giảm áp lực giảm giá thép trong ngắn hạn.

Dự án Đại lộ Cảnh quan Sông Hồng và định hướng mở rộng sang bất động sản

Một trong những điểm nhấn tại ĐHCĐ là phần chia sẻ của ông Trần Đình Long về dự án Đại lộ Cảnh quan Sông Hồng, trong đó HPG sẽ nắm 20–25% cổ phần trong liên danh phát triển dự án. Tổng vốn đầu tư dự kiến lên tới khoảng 855.000 tỷ đồng (32,6 tỷ USD).

Bên cạnh dự án này, Ban lãnh đạo cũng cho biết HPG có định hướng tham gia sâu hơn vào mảng bất động sản trong thời gian tới. Với lợi thế dòng tiền mạnh và bảng cân đối tài chính lành mạnh, HPG được đánh giá có vị thế thuận lợi để tham gia các dự án quy mô lớn trong chu kỳ hiện tại, đồng thời ít chịu áp lực từ biến động lãi suất.

(tỷ đồng)	KQKD Q1/26				KH 2026	% svck	Thực hiện/ Kế hoạch
	2025	% svck	sơ bộ	% svck			
Doanh thu	156.116	12,4%	53.300	40,4%	210.000	34,5%	25,4%
LNST	15.515	29,1%	9.055	170,3%	22.000	41,8%	41,2%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự phóng và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Thùy Dương – Chuyên viên phân tích

Email: duong.nguyenthuy10@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>