

### BSC RESEARCH

#### Trưởng phòng

**Trần Thăng Long**  
longtt@bsc.com.vn

#### Chuyên viên thực hiện

**Lương Thu Hương**  
huonglt@bsc.com.vn

Mặc dù ngành Thép đang phải đối mặt với nhiều khó khăn do ảnh hưởng từ Trung Quốc, nhưng với diễn biến giá quặng đảo chiều trong thời gian gần đây cùng với kỳ vọng từ những chính sách bảo hộ của Chính phủ, chúng tôi Khuyến nghị **Mua ngắn hạn** với mã HPG với giá mục tiêu 33.500 đồng/cp.

Như trong báo cáo ngành 2016, chúng tôi ước tính DTT 2016 của HPG đạt 29.166 tỷ đồng, LNST 4.240 tỷ đồng, EPS = 5.727 đồng.

Ngày 07/03/2016, cổ phiếu HPG được giao dịch với giá 27.800 đồng, tương đương P/E forward = 4.85x.

**Cập nhật KQKD:** Tổng kết năm 2015, DTT của HPG đạt 27.453 tỷ đồng (+7,55%yoy), biên LNG 2015 đạt 20,33% tương tự như mức 20,32% của năm 2014, chúng tôi đánh giá HPG đã duy trì hiệu quả kinh doanh tương đối tốt trong bối cảnh giá nguyên liệu lao dốc trong cả năm 2015. LNST 2015 đạt 3.504 tỷ đồng (+7,82%yoy), EPS 2015 = 4.756 đồng. Tính theo giá đóng cửa ngày 8/3/2016 là 27.800 đồng, PE trailing = 5,58x và PB = 1,41x.

### Cập nhật năm 2016

- Trong 2 tháng đầu năm 2016, tiêu thụ thép XD của HPG đạt gần 220.000 tấn thép (không bán phôi), tăng mạnh so với mức 142.635 tấn của cùng kỳ 2015. Giai đoạn 3 KLH thép Hòa Phát – Nhà máy Phôi đã đi vào hoạt động từ giữa tháng 1/2016 (công suất 750 nghìn tấn/năm, hiện hoạt động khoảng 80% công suất thiết kế), Nhà máy cán thép của Giai đoạn 3 sẽ đi vào hoạt động cuối tháng 3 này. HPG dự kiến sản lượng thép xây dựng sản xuất trong năm 2016 sẽ đạt 1,60 – 1,65 triệu tấn.
- Với mảng thức ăn chăn nuôi, nhà máy tại Hưng Yên (công suất 300.000 tấn/năm) sẽ đi vào hoạt động trong tháng 4/2016, nhà máy tại Đồng Nai (công suất 200.000 tấn/năm) sẽ đi vào hoạt động cuối năm 2016. Mặc dù LNTT lỗ 51 tỷ trong Q4/2015 (lãi 6 tỷ trong Q2 và Q3) nhưng HPG vẫn sẽ tiếp tục đẩy mạnh mảng kinh doanh này trong năm 2016.
- Dự án BĐS tại 493 Trương Định có thể mở bán cuối tháng 3/2016.

### Bộ Công Thương ra quyết định 862/QĐ-BCT Áp dụng biện pháp tự vệ

**tạm thời:** Theo đó, Bộ Công Thương đã ra quyết định khởi xướng điều tra dựa trên kết luận điều tra sơ bộ do nhóm 4 công ty yêu cầu bao gồm Công ty CP Thép Hòa Phát, Công ty TNHH MTV Thép Miền Nam, Công ty CP Gang thép Thái Nguyên, Công ty CP Thép Việt Ý. Biện pháp tự vệ tạm thời được áp dụng mức thuế tương đối là 23,3% đối với phôi thép và 14,2% đối với thép dài. Ngoài ra, biện pháp này được áp dụng tối đa trong vòng 200 ngày kể từ bắt đầu áp dụng biện pháp tự vệ tạm thời sẽ tác động tốt đến các công ty thép trong nước.

**Giá Quặng sắt đang đảo chiều trong ngắn hạn:** Giá quặng 62% Fe tăng lên mức 63,74 USD/tấn, mức tăng tương đối mạnh kể từ đáy 40 USD/tấn hồi giữa tháng 1/2016. Nền kinh tế TQ chậm lại, do vậy yếu tố tăng giá này nên xem là phản ứng ngắn ngắn hạn, nhưng cũng sẽ có tác động tích cực đến cổ phiếu thép trong đó có HPG.

## Khuyến cáo sử dụng

*Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.*

### **BSC Trụ sở chính**

Tầng 10& 11 Tháp BIDV  
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: +84 4 3935 2722  
Fax: +84 4 2220 0669

### **BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
Tel: +84 8 3821 8885  
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>  
Facebook: [www.facebook.com/BIDVSecurities](http://www.facebook.com/BIDVSecurities)  
Bloomberg: BSCV <GO>

