

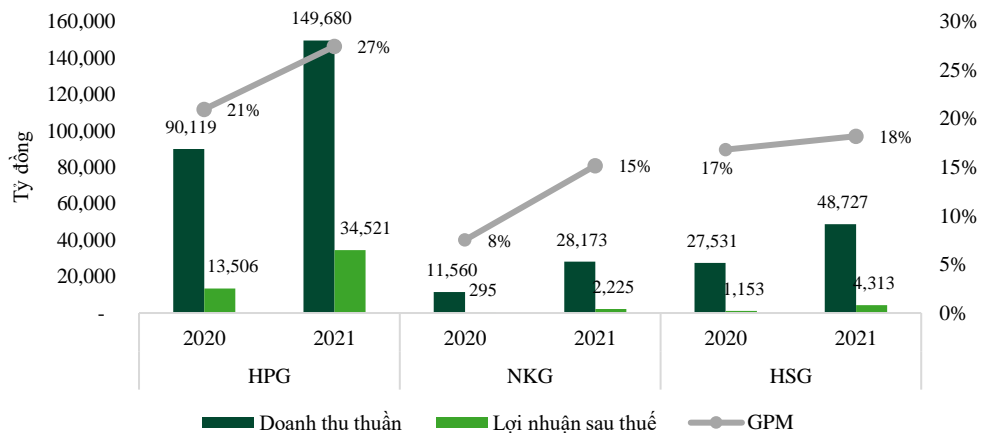
BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 01 tháng 03 năm 2022

CẬP NHẬT KQKD 2021

KQKD 2021 của các doanh nghiệp thép trong nước đều đạt được kết quả tích cực khi đều có mức tăng trưởng lớn kết quả kinh doanh so với cùng kỳ, điều này đã giúp cho các doanh nghiệp ngành thép cải thiện tích cực tình hình tài chính của công ty. Đặc biệt là NKG và HSG khi đã tận dụng được sự thiếu hụt trong nguồn cung thép tại thị trường Châu Âu để xuất khẩu

Biểu đồ 1: KQKD các công ty thép

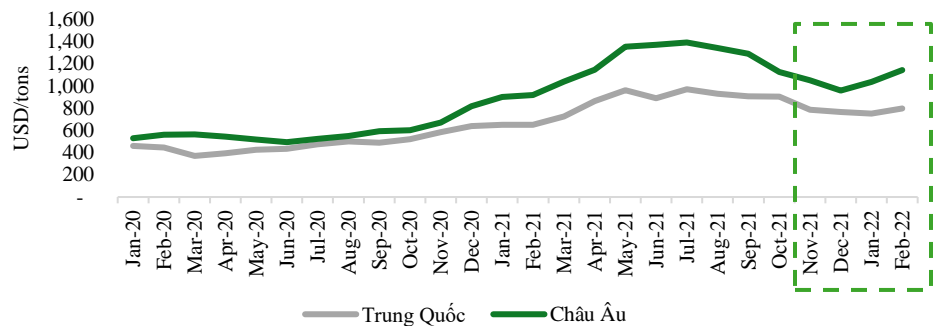


Nguồn: Dữ liệu BCTC, VCBS tổng hợp

BIẾN ĐỘNG NGÀNH THÉP

Ngành thép trong 2 tháng đầu năm đã có những chuyển biến tích cực. Giá thép từ thời điểm cuối năm 2021 đến T2.2022 đã quay trở lại ở mức cao như trước, đặc biệt là tại khu vực Châu Âu. Ngoài ra, tiêu thụ thép trong nước và xuất khẩu thép ra nước ngoài trong 2 tháng đầu năm 2022 tiếp tục duy trì tình hình khả quan. Đặc biệt tại thị trường xuất khẩu.

Biểu đồ 2: Giá thép HRC các khu vực



Nguồn: LME, VCBS

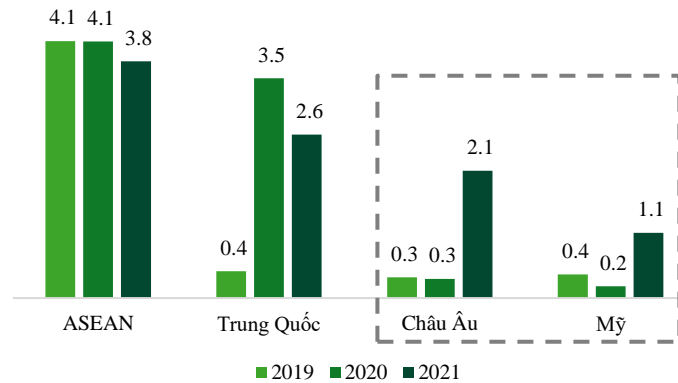
Chuyên viên phân tích

Hoàng Anh Tuấn

hatuan1@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 (Ext: 7243)

Biểu đồ 3: Sản lượng xuất khẩu thép Việt Nam



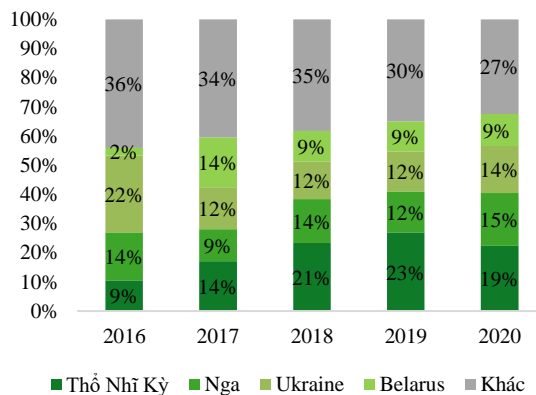
Nguồn: GSO, VCBS

TRIỂN VỌNG KINH DOANH

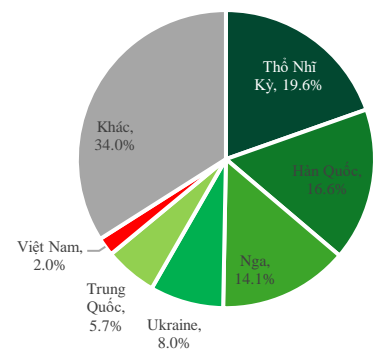
Chiến tranh giữa Ukraine và Nga có thể làm gián đoạn nguồn cung ứng thép trên thế giới, dẫn tới thiếu hụt nguồn cung và làm tăng giá thép:

(1) Nga là nước xuất khẩu thép lớn trên thế giới, đặc biệt tại thị trường Châu Âu (chiếm 15% thị phần xuất khẩu vào EU, cùng với 2 nước có liên quan là Ukraine và Belarus thì tổng xuất khẩu thép của 3 nước này vào EU chiếm 38%). Do đó, khi thế giới bắt đầu triển khai các biện pháp trừng phạt Nga sẽ dẫn tới việc thiếu hụt mạnh nguồn cung trong khi nhu cầu thép vẫn đang hồi phục nhanh trong 2022 sau đại dịch COVID. Điều này sẽ tạo cơ hội cho các nhà sản xuất xuất khẩu thép từ các thị trường khác, tiêu biểu như NKG, HSG với tăng trưởng doanh thu trong năm 2021 chủ yếu đến từ xuất khẩu sang thị trường EU.

Biểu đồ 4: Thị phần nhập khẩu vào EU



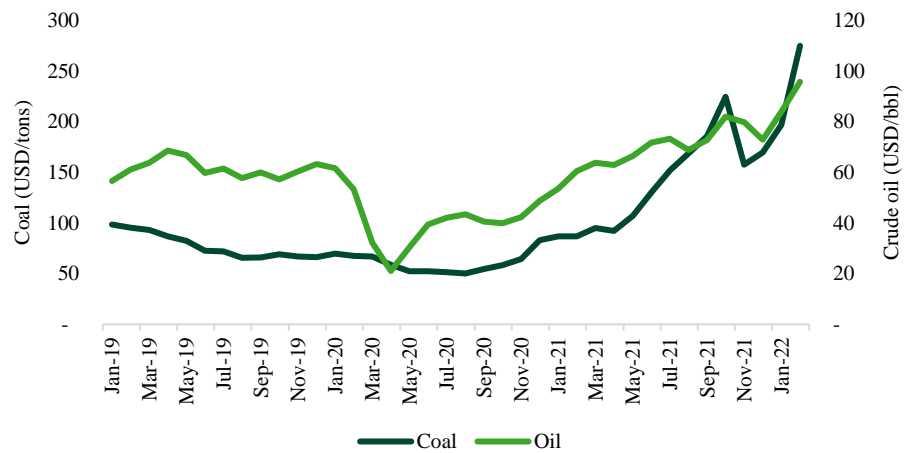
Biểu đồ 5: Thị phần thép dệt trong nhập khẩu của EU



Nguồn: Eurofer, VCBS

(2) Tăng giá bán thép và giá thành sản xuất thép do giá các mặt hàng năng lượng tăng cao, Nga cũng là nước xuất khẩu các mặt hàng năng lượng quan trọng trên thế giới. Hiện nay giá dầu, giá khí và giá than đang tăng rất nhanh và gần như quay lại mức đỉnh cũ lập ra trong năm 2021, điều này khiến cho giá thành sản xuất thép tăng trở lại. Ngoài ra, nếu các lệnh trừng phạt nhằm vào hoạt động xuất khẩu năng lượng của Nga thì sẽ làm thiếu hụt nguồn cung cấp năng lượng cho Châu Âu. Việc giá thép quay trở lại sẽ giúp các nước có chi phí sản xuất thép thấp như Việt Nam được hưởng lợi, và giá thép tăng sẽ giúp các doanh nghiệp NKG, HSG và HPG hưởng lợi.

Biểu đồ 6: Tình hình giá năng lượng



Nguồn: Bloomberg, VCBS

ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Chúng tôi đánh giá tích cực với kết quả kinh doanh 2021 của các doanh nghiệp thép, đặc biệt khi KQKD trong năm 2021 tăng trưởng mạnh. Chúng tôi đánh giá cao khả năng các doanh nghiệp NKG, HSG và HPG có thể tiếp tục duy trì được quy mô doanh thu và lợi nhuận sang năm 2022 dựa trên việc giá thép đang quay trở lại với nguyên nhân chính đến từ xung đột giữa Nga và Ukraine. Tuy nhiên, cần lưu ý rằng hiện EU vẫn áp thuế nhập khẩu thép dựa trên quota xuất khẩu cho nên tăng trưởng về sản lượng xuất khẩu của Việt Nam trong 2022 sẽ không còn cao như 2021. Do đó, với kết quả kinh doanh dự phóng, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **KHẢ QUAN** cho **NKG, HSG và HPG**.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng
Trưởng phòng Phân tích
Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Lê Đức Quang, CFA
Trưởng nhóm Phân tích Ngành
Doanh nghiệp
ldquang@vcbs.com.vn

Hoàng Anh Tuấn
Chuyên viên phân tích
hatuan1@vcbs.com.vn