

Báo cáo cập nhật ngành thép

PHÒNG VỆ CHẶT CHẼ

Ngày 02/04/2025



Báo cáo cập nhật ngành thép

PHÒNG VỆ CHẶT CHẼ

1. Tín hiệu tích cực từ thị trường nội địa

Trong năm 2024, ngành thép nội địa đã bị ảnh hưởng nặng nề bởi lượng thép nhập khẩu từ Trung Quốc tăng mạnh. Trong bối cảnh khi nhu cầu tiêu thụ thép tại nước này rơi xuống mức thấp nhất trong 5 năm trở lại đây, các doanh nghiệp thép Trung Quốc đã tiến hành đẩy mạnh xuất khẩu thép, tăng sản lượng xuất khẩu lên 26% so với năm 2023. Trong đó, tại Việt Nam, giá trị nhập khẩu thép từ Trung Quốc trong năm 2024 tăng mạnh 32.5% svck, đạt mức 7.49 tỷ USD, tương đương khoảng 11.91 triệu tấn.

Trước tình hình trên, từ đầu năm 2025 đến nay, Bộ Công Thương đã thực hiện áp thuế nhập khẩu tạm thời lên thép HRC nhập khẩu và tôn mạ nhập khẩu từ Trung Quốc và Hàn Quốc. Cụ thể:

Ngày áp thuế	Sản phẩm	Quốc gia bị áp thuế	Mức thuế áp dụng	Thời gian có hiệu lực	Khung thời gian áp thuế
21/02/2025	Thép cuộn cán nóng	Trung Quốc	19.38% - 27.83%	08/03/2025	120 ngày
01/04/2025	Tôn mạ	Trung Quốc	37.13%	16/04/2025	120 ngày
01/04/2025	Tôn mạ	Hàn Quốc	13.7% - 15.67%	16/04/2025	120 ngày

Giữa tình thế hoạt động kinh doanh của nhiều doanh nghiệp ngành thép và tôn mạ bị ảnh hưởng nặng nề bởi thép nhập khẩu từ Trung Quốc, việc áp thuế như trên của Bộ Công Thương là phù hợp, nhằm tạo ra môi trường cạnh tranh công bằng, đồng thời hỗ trợ doanh nghiệp nội địa lấy lại thị phần.

2. Các doanh nghiệp được ảnh hưởng tích cực.

Chúng tôi cho rằng HPG là doanh nghiệp được lợi nhiều nhất hiện tại do doanh nghiệp là một trong hai nhà sản xuất HRC tại Việt Nam và đồng thời kinh doanh tôn mạ thành phẩm. Sau khi áp thuế chống bán phá giá lên thép HRC, dự kiến mức chênh lệch giữa giá thép Trung Quốc và giá thép HRC nội địa sẽ thu hẹp lại trung bình 50 – 80 USD/tấn chưa kể phí vận chuyển và lưu kho, khiến thép HRC từ doanh nghiệp nội địa trở nên hấp dẫn hơn khi tình giảm được thời gian và phí vận chuyển.

Với các doanh nghiệp tôn mạ như HSG, NKG và GDA, chúng tôi cho rằng thuế quan sẽ không ảnh hưởng nhiều tới biên lợi nhuận gộp trong năm 2025 do

- (1) tăng lượng hàng tồn kho nguyên vật liệu tích trữ
- (2) nhu cầu tiêu thụ tôn mạ nội địa ở mức cao khiến giá tôn mạ dễ tăng theo xu hướng giá HRC
- (3) doanh nghiệp hoàn nhập một phần giá trị hàng tồn kho giá thấp khi giá HRC tăng.

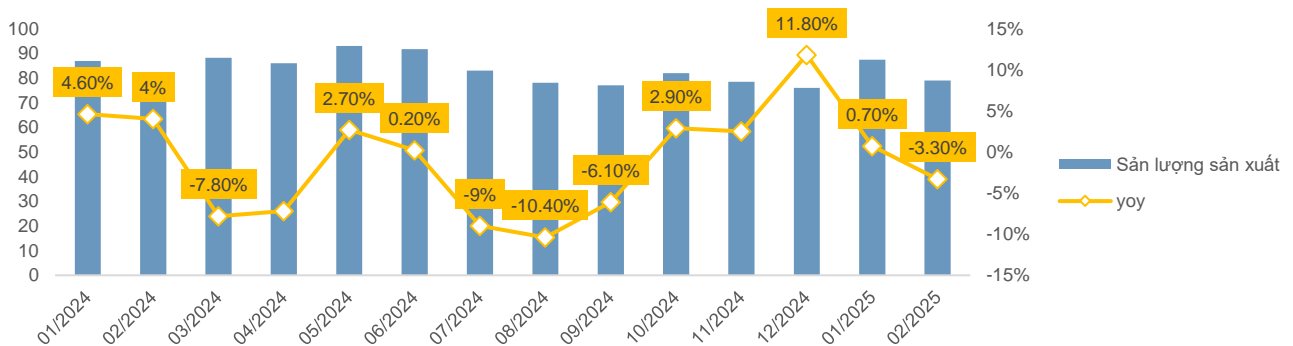
Báo cáo cập nhật ngành thép

Tuy nhiên, áp lực cạnh tranh giữa tôn mạ nội địa và hàng nhập khẩu có thể được giảm bớt, hỗ trợ tăng nhẹ thị phần các doanh nghiệp nội địa.

3. Triển vọng ngành thép 2025

- Sản lượng thép xuất khẩu thép của Trung Quốc dự kiến giảm nhẹ trong năm 2025 do (1) ảnh hưởng của một loạt các biện pháp phòng vệ trên thế giới đối với thép Trung Quốc (2) tình trạng dư cung kéo dài khiến Nhà chức trách Trung Quốc đưa ra kế hoạch cắt giảm sản lượng sản xuất lần đầu tiên trong những năm gần đây. Điều này có thể sẽ có tác động tích cực lên giá bán thép trong thời gian tới, song, chúng tôi cho rằng cần nhiều tín hiệu cụ thể hơn do theo CISA, lượng hàng tồn kho bằng thép đến đầu tháng 3/2025 đã giảm đáng kể so với cùng kỳ năm trước.

Tình hình sản xuất thép Trung Quốc giảm trong đầu năm 2025



- Triển vọng sản xuất thép của Việt Nam sẽ tăng 8-10% trong giai đoạn 2025-2026, chủ yếu nhờ cầu nội địa gia tăng khi (1) nguồn cung thị trường bất động sản giữ ở mức cao, nối tiếp đà phục hồi trong năm 2024, (2) gia tăng đầu tư công với một vài dự án trọng điểm như cao tốc Bắc Nam, sân bay và cảng, tuyến đường sắt tốc độ cao Bắc Nam. (3) Dòng vốn FDI dịch chuyển từ Trung Quốc khiến lượng vốn tăng mạnh 35.5% svck trong 2 tháng đầu năm.

4. Định giá các cổ phiếu theo dõi

STT	Mã cổ phiếu	Giá tại thời điểm báo cáo lần đầu	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside
1	HPG	25,900	27,000	33,800	25.2%
2	HSG	16,650	17,600	17,990	2.2%
3	NKG	16,100	15,150	17,380	14.7%