

Báo cáo cập nhật KQKD 2024

CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG)

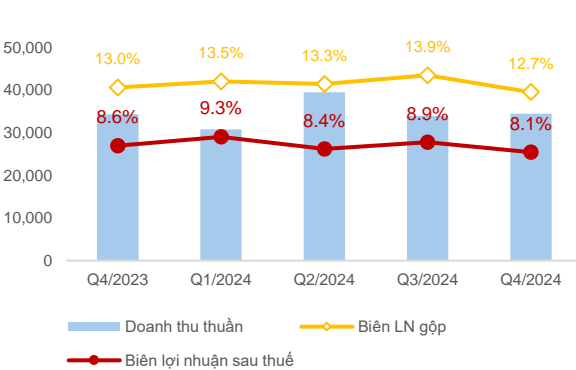
Ngày 18/02/2025



TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG)

DOANH THU VÀ LỢI NHUẬN SAU THUẾ CẢ NĂM VƯỢT KẾ HOẠCH

Doanh thu và lợi nhuận HPG



- **Doanh thu thuần** Q4/2024 tăng nhẹ so với cùng kỳ năm trước +0.31%, đạt mức 34,490.98 tỷ đồng. Trong đó:

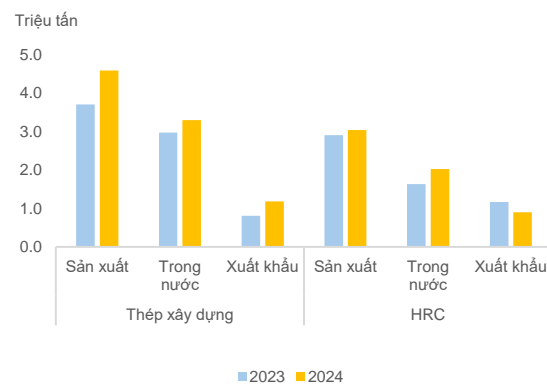
Mảng kinh doanh thép: doanh thu thuần đạt 31,995 tỷ đồng (-1.7% svck), LNST đạt 4,561 tỷ đồng (+31.2% svck)

Mảng nông nghiệp: doanh thu thuần đạt 2,014 tỷ đồng (+28.6% svck), LNST đạt 342 tỷ đồng, (+289% svck)

Mảng kinh doanh BĐS: doanh thu thuần đạt 481 tỷ đồng, (+73% svck), LNST đạt 212 tỷ đồng (+75% svck)

Tính chung cho cả năm 2024, doanh thu thuần HPG tăng 16.7% svck lên mức 138,855 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 12,020 tỷ đồng, cao hơn 20.2% so với mục tiêu đề ra. Biên lãi gộp tăng khả quan từ mức 10.9% năm 2023 lên mức 13.3% năm 2024 chủ yếu do chênh lệch giá nguyên liệu đầu vào và giá thép bán ra.

Tình hình sản xuất và kinh doanh thép thô HPG

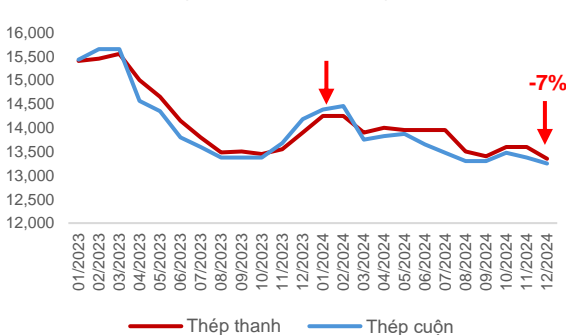


- **Sản lượng bán thép tăng:** Trong năm 2024, sản lượng bán thép các loại đạt 8.1 triệu tấn, tăng 20% svck, chủ yếu được đẩy mạnh qua thép xây dựng.

Thép xây dựng: Tổng sản lượng tiêu thụ đạt 4.5 triệu tấn +18% svck, trong đó sản lượng tiêu thụ trong nước đạt 3.3 triệu tấn, +10.7% svck. Sản lượng xuất khẩu đạt 1.2 triệu tấn +46.5%svck

HRC: Tổng sản lượng tiêu thụ đạt 2.9 triệu tấn, +4.6% svck. Trong đó, sản lượng tiêu thụ trong nước đạt trên 2 triệu tấn, +24.2% svck, sản lượng xuất khẩu đạt 0.9 triệu tấn, -22.8% svck.

Diễn biến giá thép Hòa Phát trong năm 2024

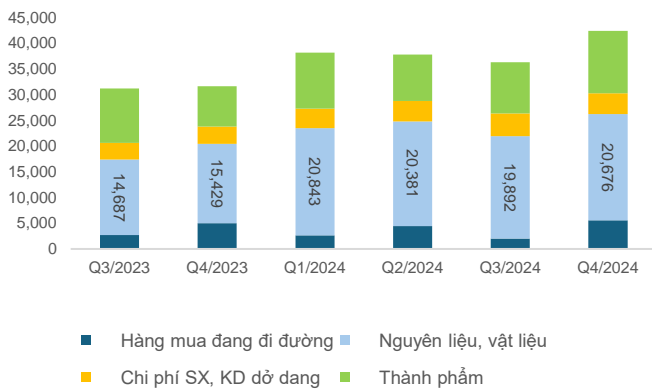


- **Giá bán thép tiếp tục giảm trong năm 2024:** Tính trong năm 2024, giá bán thép xây dựng Hòa Phát giảm 7% svck, Tính trong 3 năm trở lại đây, giá thép Hòa Phát trong nước giảm mạnh khoảng 19.3%.

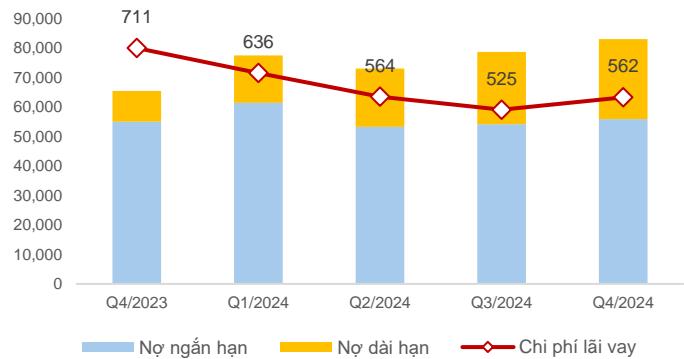
TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG)

- Hàng tồn kho gia tăng do sản lượng bán hàng chưa đạt kỳ vọng vào Q4/2024:** Tính đến hết quý 4/2024, giá trị hàng tồn kho tăng 15.7% svqt, tương đương tăng 34.8% svck nhờ sức tăng của thành phẩm (+21.7% svqt, 54.5% svck) khi sản lượng tiêu thụ thép những tháng cuối năm chưa đạt kỳ vọng. Giá trị hàng tồn kho nguyên vật liệu tăng nhẹ 3.9% svqt, tương đương tăng 34% svck.
- Nợ dài hạn tăng cao trong giai đoạn thực hiện siêu dự án.** Tính đến hết Q4/2024, nợ dài hạn tăng 10.5% svqt, tương đương mức tăng 160.4% svck. Dự kiến chi phí lãi vay sẽ tiếp tục tăng do HPG đẩy mạnh tiến độ thi công để hoàn thành lò cao thứ 2 của dự án,

Hàng tồn kho tăng do sản lượng bán giảm



Gia tăng giải ngân nợ vay dài hạn cho dự án Dung Quất 2



- Chính quyền Tổng thống Trump áp thuế 25% lên thép nhập khẩu vào Mỹ, không ngoại lệ kể từ 4/3:** Đối với HPG – doanh nghiệp chủ yếu xuất khẩu HRC, chúng tôi cho rằng việc áp thuế 25% từ Chính quyền Tổng thống Trump sẽ không ảnh hưởng tới kết quả kinh doanh của tập đoàn do doanh thu xuất khẩu sang Mỹ chỉ chiếm 2-3% tổng doanh thu của HPG và mức thuế hiện tại (33%) đã cao hơn mức 25%. Thậm chí, việc áp thuế 25% không ngoại lệ còn có thể sẽ phần nào gia tăng lợi thế cạnh tranh của doanh nghiệp.

Kỳ vọng trong năm 2025:

- Thị trường bất động sản hồi phục và đẩy mạnh đầu tư công là cơ sở thiết yếu để thúc đẩy cầu sử dụng thép trong năm 2025
- Dự kiến lò cao số 1 của dự án Dung Quất 2 sẽ đi vào khai thác thương mại trong năm 2025, hỗ trợ tăng trưởng doanh thu của tập đoàn.

Yếu tố cần theo dõi:

- Kết quả điều tra chống bán phá giá thép HRC nhập khẩu từ Trung Quốc và Ấn Độ
- Sản lượng và giá nhập khẩu thép từ Trung Quốc
- Chính sách thuế quan lên thép nhập khẩu của Chính quyền Tổng thống Trump

TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HOSE: HPG)

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 4/2024 VÀ 2024

	Q4-2024	Q3-2024	Q4-2023	QoQ	YoY	2024	2023	YoY	% KH 2024	%2024E (*)
Doanh thu bán hàng	35,232	34,300	34,925	3%	1%	140,561	120,355	17%	100%	
Doanh thu thuần	34,491	33,956	34,384	2%	0%	138,855	118,953	16%		100%
Doanh thu bán thép	31,995	31,355	32,538	2%	-2%	129,866	111,869	16%		
Sản lượng bán thép xây dựng	1.2	1.1	1.2	6%	-4%	4.5	3.8	18%		
Sản lượng bán HRC	0.7	0.7	0.8	-11%	-19%	2.9	2.8	5%		
Giá thép trung bình	13,442	13,488	13,688	-0%	-2%	13,742	14,288	-4%		
Doanh thu mảng nông nghiệp	2,014	1,833	1,566	10%	29%	6,907	6,152	12%		
Doanh thu kinh doanh BĐS	481	768	279	-37%	73%	2,082	933	123%		
Giá vốn bán hàng	(30,126)	(29,225)	(29,912)	3%	1%	(120,358)	(106,015)	14%		
Lợi nhuận gộp	4,365	4,731	4,472	-8%	-2%	18,498	12,938	43%		
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	(748)	(1,042)	(761)	-28%	-2%	(3,883)	(3,269)	19%		
Lợi nhuận thuần HKKD	3,303	3,385	3,316	-2%	-0%	13,267	7,651	73%		
Thu nhập trước thuế	3,287	3,412	3,385	-4%	-3%	13,693	7,793	76%		78%
Lợi nhuận sau thuế	2,810	3,022	2,969	-7%	-5%	12,020	6,800	77%	20%	79%
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ	2,807	3,023	2,973	-7%	-6%	12,020	6,835	76%		79%

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q4-2024	Q3-2024	Q4-2023	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	224,490	211,386	187,783	6%	20%
Tài sản ngắn hạn	87,079	80,842	82,716	8%	5%
Tiền và ĐTNH	25,862	24,888	34,429	4%	-25%
Khoản phải thu	7,622	9,141	10,702	-17%	-29%
Hàng tồn kho	46,521	40,198	34,504	16%	35%
Tài sản dài hạn	137,411	130,545	105,066	5%	31%
Tài sản cố định	67,428	68,476	71,998	-2%	-6%
Bất động sản đầu tư	560	568	594	-1%	-6%
Tài sản dở dang dài hạn	63,749	55,690	26,099	14%	144%
TỔNG NGUỒN VỐN	224,490	211,386	187,783	6%	20%
Nợ ngắn hạn	75,503	68,995	71,513	9%	6%
Phải trả người bán	14,110	9,951	12,387	42%	14%
Nợ vay ngắn hạn	55,883	54,181	54,982	3%	2%
Nợ dài hạn	34,339	30,612	13,433	12%	156%
Vay dài hạn	27,080	24,518	10,399	11%	160%
Vốn chủ sở hữu	114,647	111,779	102,836	3%	11%
Vốn cổ phần	63,963	63,963	58,148	0%	10%
Lãi chưa phân phối	49,576	46,809	40,593	6%	22%

CHỈ SỐ CHÍNH

	Q4-2024	Q3-2024	Q4-2023	YoY	QoQ	2024	2023	YoY
Biên lợi nhuận gộp	12.7%	13.9%	13.0%	-30 đcb	-120 đcb	13.3%	10.9%	240 đcb
Biên lợi nhuận từ HKKD	9.6%	10.0%	9.6%	0 đcb	-40 đcb	9.6%	6.4%	320 đcb
Biên lợi nhuận sau thuế của CĐ công ty mẹ	8.1%	8.9%	8.6%	-50 đcb	-80 đcb	8.7%	5.7%	300 đcb
Tồn kho/Tổng tài sản	20.7%	19.0%	18.4%	230 đcb	170 đcb	20.7%	18.4%	230 đcb
Nợ vay ròng/VCSH	72.4%	70.4%	63.6%	880 đcb	200 đcb	72.4%	63.6%	880 đcb

(*): dự phóng của NHSV tại báo cáo lần đầu tháng 01/2025