

Báo cáo cập nhật KQKD Q2/2025

CTCP TẬP ĐOÀN HOA SEN (HOSE: HSG)

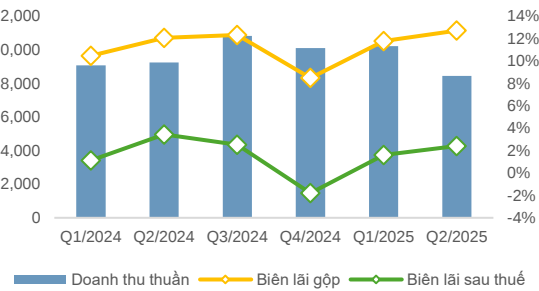
Ngày 29/04/2025



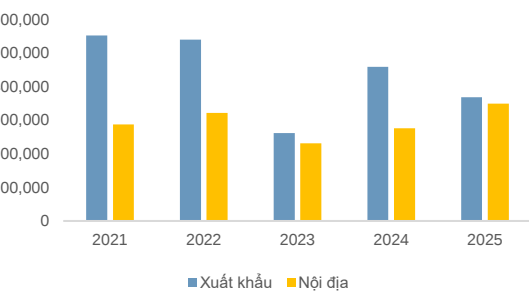
TẬP ĐOÀN HOA SEN (HOSE: HSG)

DOANH THU SỤT GIẢM, LỢI NHUẬN SAU THUẾ ĐẠT 74% KẾ HOẠCH NĂM

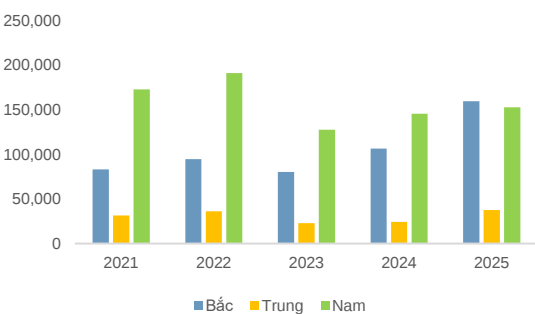
Doanh thu và biên lợi nhuận của doanh nghiệp



Sản lượng bán hàng theo thị trường (NĐTC)



Sản lượng bán hàng theo vùng miền



Giá tôn nội địa được điều chỉnh tăng nhẹ trong đầu năm



• **Doanh thu thuần** Q2/2025 theo NĐTC của HSG đạt 8,451.87 tỷ đồng, giảm nhẹ 8.6% svck. Trong đó, doanh thu bán hàng hóa, thành phẩm đạt 8,659.37 tỷ đồng, giảm 8.63% svck. Biên lợi nhuận quý 2/2025 của HSG đạt 12.73%, tăng 64 đcb so với cùng kỳ nhờ (1) tích trữ nguyên vật liệu giá rẻ, (2) doanh nghiệp hoàn nhập 145.4 tỷ vào chi phí giá vốn. Biên lợi nhuận sau thuế đạt 2.43%, giảm 102 đcb svck do doanh nghiệp tăng chi phí quản lý và giảm các khoản thu ròng từ tài chính.

• Tính chung 2 quý đầu 2025 theo NĐTC, doanh thu thuần HSG đạt 18,673.53 tỷ đồng, tăng nhẹ 1.91% svck. Biên lợi nhuận sau thuế đạt gần 371 tỷ đồng, giảm 12.22% svck, tương đương đạt 74.2% kế hoạch tích cực BLĐ đề ra vào kỳ ĐHCĐ 2025.

• **Thị trường nội địa là động lực cho doanh nghiệp tôn mạ 2025:** Tính trong 2Q/2025 theo NĐTC, sản lượng bán hàng tôn mạ đạt 718,453 tấn, giảm nhẹ 2.32% svck, trong đó thị trường nội địa ghi nhận sự tăng trưởng mạnh

Xuất khẩu: sản lượng xuất khẩu 2 quý đầu 2025 NĐTC đạt 368,596 tấn, giảm 19.76% svck, chủ yếu giảm mạnh trong quý 2 (-38.38% svck) do gia tăng chủ nghĩa bảo hộ tại nhiều thị trường trọng điểm.

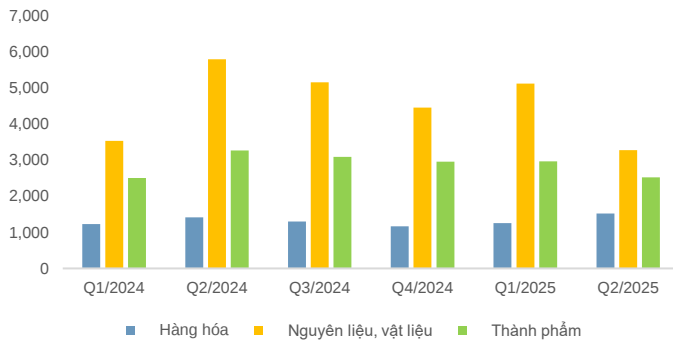
Trong nước: sản lượng bán hàng 2 quý đầu 2025 NĐTC của HSG đạt 349,857 tấn, tăng mạnh 26.68% svck do nhu cầu tiêu thụ nội địa ghi nhận sự khả quan nhờ (1) thị trường BĐS duy trì đà hồi phục tích cực, dự kiến nguồn cung bất động sản gắn liền với đất dự kiến đạt 9,200 căn trong năm nay, (2) Vốn FDI thực hiện tăng 7.12% svck trong đầu năm 2025, (3) HSG chủ động mở rộng địa bàn phân phối ra miền Bắc để gia tăng thị phần.

Giá bán tôn dự kiến tăng nhẹ tại thị trường nội địa: Nhờ nhu cầu tiêu thụ trong nước được đảm bảo, kết hợp với lợi ích từ chính sách bảo hộ - đánh thuế 15.67% - 37.13% lên tôn mạ nhập khẩu từ Hàn Quốc và Trung Quốc, HSG đã tăng giá bán tôn nội địa 3% trong quý 1/2025 theo nhịp tăng giá của HRC nội địa

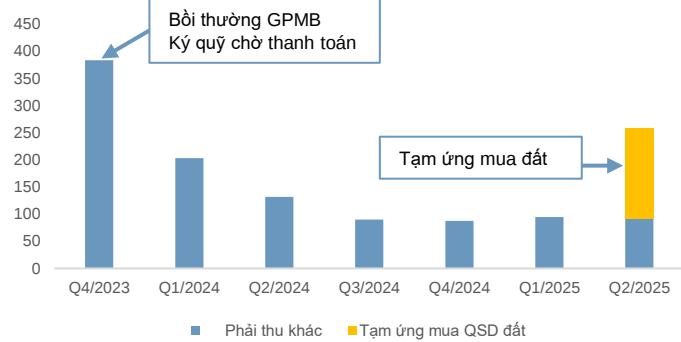
TẬP ĐOÀN HOA SEN (HOSE: HSG)

- Hàng tồn kho giảm mạnh:** Tính đến hết quý 2/2025, giá trị hàng tồn kho giảm 17.67% svqt, tương đương giảm mạnh 32.66% svck, chủ yếu do giá trị hàng tồn kho nguyên vật liệu giảm mạnh 36.01% svqt, tương đương 43.53% svck do triển vọng bán hàng qua hoạt động xuất khẩu kém khả quan hơn năm trước. Bên cạnh đó, chúng tôi cho rằng việc giảm lượng nguyên vật liệu tích trữ còn một phần do doanh nghiệp gia tăng sử dụng nguyên liệu trong nước, khiến thời gian giao hàng được rút ngắn lại, sản xuất linh động hơn.
- Khoản phải thu ngắn hạn khác tăng cao do tạm ứng mua đất.** Trong Q2/2025 theo NĐTC của HSG, khoản phải thu ngắn hạn khác tăng mạnh 96.65% svck do doanh nghiệp ứng trước tiền mua đất. Chúng tôi cho rằng đây có thể là dự án bất động sản 600-700ha gần sân bay Long Thành

Các khoản mục chính trong hàng tồn kho



Tăng mạnh khoản phải thu khác do tạm ứng mua đất



- Bộ Thương mại Mỹ DoC áp thuế chống bán phá giá sơ bộ 59% đối với HSG:** Ngày 4/4/2025, Bộ Thương mại Hoa Kỳ (DOC) đã công bố kết luận sơ bộ trong vụ việc điều tra chống bán phá giá đối với sản phẩm thép tôn mạ nhập khẩu từ một số quốc gia, bao gồm Việt Nam. Theo đó, mức thuế áp dụng đối với tôn mạ xuất khẩu vào Mỹ của Hoa Sen là 59%. Bên cạnh đó, một vài nước khác như Malaysia, Ấn Độ cũng đang tiến hành điều tra đối với thép và tôn kẽm nhập khẩu. Việc gia tăng biện pháp phòng hộ quốc tế khiến các doanh nghiệp chủ yếu xuất khẩu tôn mạ như HSG gặp khó khăn trong ngắn và trung hạn, khó đảm bảo thị phần.

Kế hoạch và triển vọng trong năm 2025:

- Thị trường bất động sản duy trì đà hồi phục, đẩy mạnh đầu tư công và dòng vốn FDI khả quan trong ngắn hạn là yếu tố thiết yếu để gia tăng tiêu thụ tôn mạ tại thị trường nội địa
- Doanh nghiệp dự kiến thành lập CTCP Hoa Sen Home, từng bước tiếp nhận hệ thống Hoa Sen Home của Tập đoàn. Mảng sx đồ gia dụng thường có biên lợi nhuận cao hơn, là tiền đề phát triển doanh thu và biên lợi nhuận trong dài hạn.

Yếu tố cần theo dõi:

- Diễn biến tình hình thuế quan toàn cầu đối với ngành thép và tôn mạ
- Sản lượng và giá nhập khẩu tôn mạ từ Trung Quốc

TẬP ĐOÀN HOA SEN (HOSE: HSG)

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 2/2025 VÀ 1H2025 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY	1H2025	1H2024	YoY	% KH 2025	%2025E (*)
Doanh thu bán hàng	8,663	10,407	9,424	-17%	-8%	19,070	18,673	2%		
Doanh thu thuần	8,452	10,222	9,250	-17%	-9%	18,674	18,323	2%	49%	43%
Doanh thu hàng hóa và thành phẩm	8,448	10,218	9,244	-17%	-9%	18,666	18,313	2%		
Sản lượng bán tôn mạ	323,929	394,524	375,369	-18%	-14%	718,453	735,517	-2%		
Sản lượng bán ống thép	96,725	105,040	70,716	-8%	37%	201,765	193,962	4%		
Doanh thu dịch vụ	2	3	2	-33%	0%	5	5	0%		
Doanh thu khác	1	1	2	0%	-50%	2	4	-50%		
Giá vốn bán hàng	7,376	9,016	8,131	-18%	-9%	16,392	16,255	1%		
Lợi nhuận gộp	1,076	1,205	1,118	-11%	-4%	2,281	2,068	10%		
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	908	991	913	-8%	-1%	1,900	1,752	8%		
Lợi nhuận thuần HĐKD	220	182	301	20%	-27%	402	406	-1%		
Thu nhập trước thuế	227	189	314	20%	-28%	416	430	-3%		
Lợi nhuận sau thuế	205	166	319	24%	-36%	371	423	-12%	74%	41%
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ	205	166	319	24%	-36%	371	423	-12%		

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	17,548	19,800	21,977	-11%	-20%
Tài sản ngắn hạn	12,205	14,472	16,304	-16%	-25%
Tiền và ĐTNH	448	1,529	394	-71%	6%
Khoản phải thu	3,019	2,360	2,602	28%	16%
Hàng tồn kho	8,027	9,749	11,920	-18%	-33%
Tài sản dài hạn	5,343	5,328	5,672	0%	-6%
Tài sản cố định	4,018	3,971	4,516	1%	-11%
Bất động sản đầu tư	-	-	-	-	-
Tài sản dở dang dài hạn	693	719	541	-4%	28%
TỔNG NGUỒN VỐN	17,548	19,800	21,977	-11%	-20%
Nợ ngắn hạn	6,220	8,664	10,800	-28%	-42%
Phải trả người bán	1,744	1,368	3,800	28%	-54%
Nợ vay ngắn hạn	3,532	6,410	6,164	-45%	-43%
Nợ dài hạn	17	16	16	4%	4%
Vay dài hạn	-	-	-	-	-
Vốn chủ sở hữu	11,311	11,120	11,160	2%	1%
Vốn cổ phần	6,210	6,210	6,160	0%	1%
Lãi chưa phân phối	4,895	4,689	4,779	4%	2%

CHỈ SỐ CHÍNH

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY	1H2025	1H2024	YoY
Biên lợi nhuận gộp	12.7%	11.8%	12.1%	90 đcb	64 đcb	12.2%	11.3%	90 đcb
Biên lợi nhuận từ HĐKD	2.6%	1.8%	3.3%	60 đcb	-70 đcb	2.2%	2.2%	-7 đcb
Biên lợi nhuận sau thuế của CĐ công ty mẹ	2.4%	1.6%	3.5%	80 đcb	-102 đcb	2.0%	2.3%	-30 đcb
Tồn kho/Tổng tài sản	45.7%	49.2%	54.2%	-350 đcb	-850 đcb	45.7%	54.2%	-850 đcb
Nợ vay ròng/VCSH	31.2%	57.6%	55.2%	-2640 đcb	-2400 đcb	31.2%	55.2%	-2400 đcb

(*): Định giá cập nhật trong Báo cáo ngành 04/2025