CẬP NHẬT: CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG)

Dung Quất 2 dẫn dắt tăng trưởng, hưởng lợi từ đầu tư công

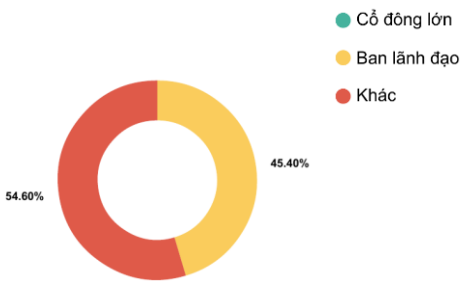
MUA

Giá mục tiêu:	**26.000 đồng**
Upside:	**24%**
Giá hiện tại (12/11/2026)	21.050đ/cp
Khoảng giá 52w	20.050 – 26.246
P/E	6,5x
P/B	1,2x

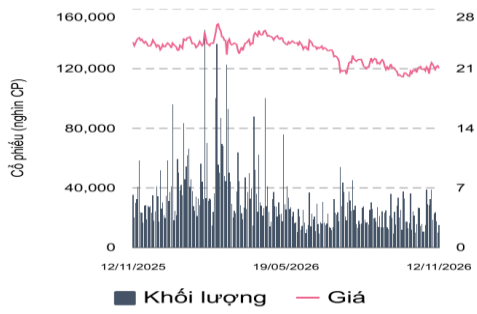
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Thép
Vốn hóa	177.724 tỷ đ
Vốn điều lệ	84.430 tỷ đ
Thanh khoản TB 20 phiên	20 triệu cp
Tổng tài sản	283.450 tỷ đ
Vốn CSH	149.568 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



Kết quả kinh doanh (Tỷ đồng)	Q3/2026	%yoy	9T2026	%yoy
Doanh thu thuần	62.214	+71%	170.274	+55%
Lợi nhuận sau thuế	8.265	+106%	23.746	+104%

CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HSX: HPG) là nhà sản xuất thép lớn nhất Việt Nam. Agriseco Research kính gửi Quý khách cập nhật KQKD Q3.2026 và triển vọng của HPG như sau:

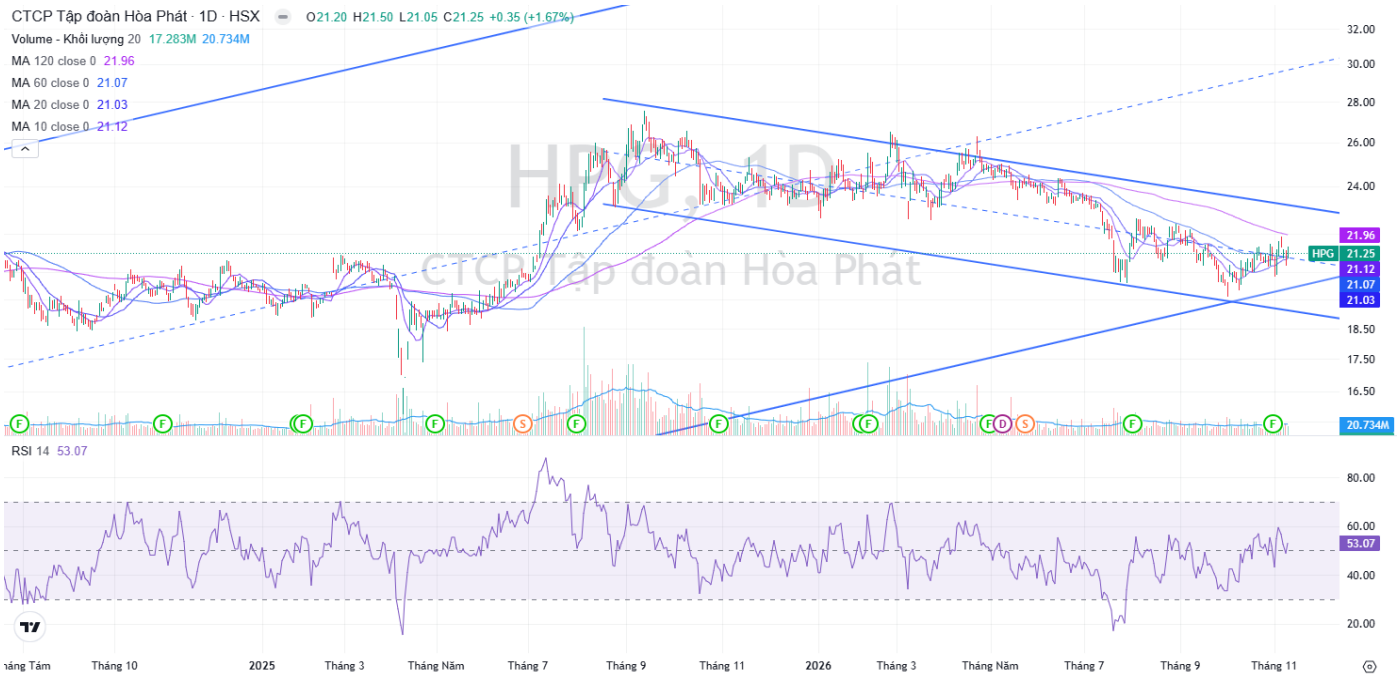
- **KQKD Q3.2026 tăng trưởng mạnh:** Doanh thu thuần đạt 62.214 tỷ đồng (+71% svck), LNST đạt 8.265 tỷ đồng (+106% svck), cụ thể:
  - + Tổng sản lượng bán hàng thép đạt 3,8 triệu tấn (+54% svck, +8% so với Q2), trong đó:
    - **HRC:** đạt hơn 2 triệu tấn (+64% svck, +8% so với Q2) nhờ Dung Quất 2 vận hành ở hiệu suất cao. Xuất khẩu tăng lên khoảng 512 nghìn tấn (+120% so với Q2, chiếm 24,6%), mở rộng lên 26 quốc gia.
    - **Thép xây dựng:** đạt hơn 1,3 triệu tấn (+26% svck, +2% so với Q2).
  - + Biên lợi nhuận gộp đạt 19,2% (Q2: 19,0%; cùng kỳ: 16,7%)
  - + Lũy kế 9T.2026, doanh thu thuần đạt 170.274 tỷ đồng (+55% svck), LNST đạt 23.746 tỷ đồng (+104% svck), vượt 8% kế hoạch năm.
- **Giá nguyên liệu hạ nhiệt nhanh hơn giá bán, hỗ trợ biên lợi nhuận:** Giá quặng sắt hiện quanh 92 USD/tấn, giảm khoảng 12% so với bình quân Q2 nhờ nguồn cung gia tăng từ mỏ Simandou và tồn kho tại các cảng Trung Quốc. Giá than luyện cốc cũng giảm khoảng 10% kể từ đỉnh tháng 8 và có dấu hiệu chững lại khi Trung Quốc đẩy nhanh mở lại các mỏ. Trong khi đó, giá HRC của HPG cho các đơn hàng giao tháng 11–12 vẫn giữ quanh 555–560 USD/tấn, chỉ giảm khoảng 6% so với đỉnh tháng 6. Dù HRC Indonesia chào thấp hơn khoảng 25 USD/tấn, lợi thế thời gian giao hàng giúp HPG duy trì sức cạnh tranh. Kỳ vọng biên lợi nhuận gộp cải thiện trong thời gian tới khi giá bán được hỗ trợ bởi nhu cầu nội địa, trong khi chi phí nguyên liệu đầu vào giảm nhanh hơn.
- **Đầu tư công tăng tốc hỗ trợ nhu cầu thép, dự án ray mở rộng dư địa tăng trưởng dài hạn:** Sau mùa thấp điểm xây dựng trong Q3, nhu cầu thép được kỳ vọng cải thiện trong Q4 nhờ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công. Tính đến ngày 31/10/2026, giải ngân vốn đầu tư công đạt 74,1% kế hoạch Thủ tướng Chính phủ giao, tạo dư địa thúc đẩy nhu cầu thép xây dựng trong những tháng cuối năm. Bên cạnh đó, Nhà máy sản xuất ray và thép đặc biệt Hòa Phát Dung Quất có công suất thiết kế 700.000 tấn/năm, đã hoàn thành gần 70% tiến độ tính đến tháng 9/2026 và dự kiến cho ra sản phẩm ray đường sắt cao tốc đầu tiên trong Q1/2027. Dự án kỳ vọng mở rộng danh mục sản phẩm thép chất lượng cao, đồng thời tạo động lực tăng trưởng dài hạn cho HPG trong bối cảnh Việt Nam đẩy mạnh phát triển hạ tầng giao thông đường sắt.

KHUYẾN NGHỊ

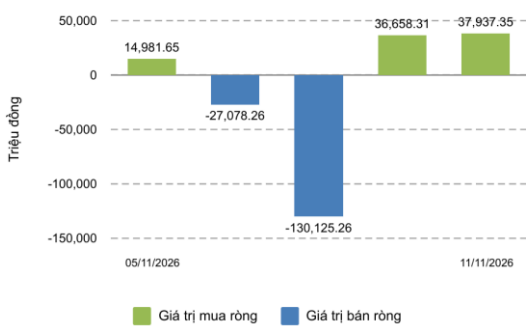
Agriseco Research kỳ vọng KQKD của HPG tiếp đà tăng trưởng nhờ: (1) Dung Quất 2 duy trì hiệu suất cao; (2) Đầu tư công tăng tốc hỗ trợ nhu cầu thép xây dựng. HPG hiện giao dịch quanh P/B 1,2x, thấp hơn khoảng 1 độ lệch chuẩn so với mức trung bình lịch sử. Chúng tôi khuyến nghị **Mua** với **giá mục tiêu 26.000 đồng/cp (upside 24%).**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

HPG vẫn vận động trong kênh giảm trung hạn, song xu hướng tăng ngắn hạn nối các đáy từ tháng 10 vẫn đang đóng vai trò hỗ trợ. Phiên 12/11, cổ phiếu giảm xuống 21.050 đồng/cp, nằm dưới các đường MA10, MA20 và MA60. RSI về mức 50, trong khi thanh khoản thấp hơn so với bình quân 20 phiên, cho thấy áp lực bán chưa lớn. Trong ngắn hạn, vùng 20.700 đồng/cp là hỗ trợ gần cần theo dõi. Nếu giữ vững vùng này, HPG có thể hồi phục để kiểm định lại vùng 21.800–22.000 đồng/cp. Tín hiệu tích cực hơn sẽ được xác nhận nếu giá vượt vùng kháng cự này cùng thanh khoản cải thiện, hướng tới vùng 22.500–23.000 đồng/cp.



Giao dịch khối ngoại

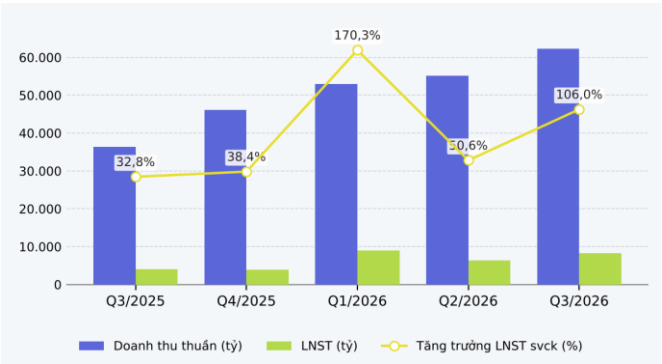


Lịch sử định giá

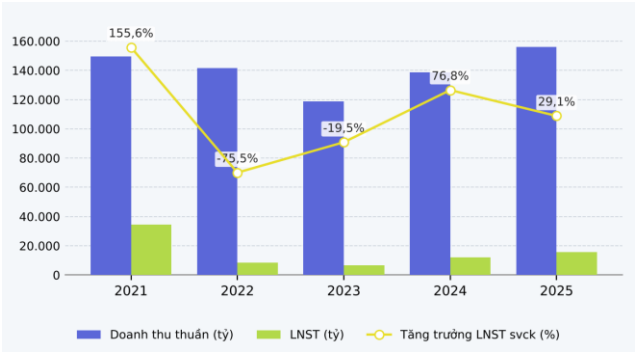


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo từng năm



SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:



RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ 500 tỷ đồng;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội
Tel: (+84 24) 6276 2666 **Email:** online@Agriseco.com.vn **Web:** https://Agriseco.com.vn/

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh
Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng
Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.