

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT

HRC DẪN DẮT SẢN LƯỢNG, DUNG QUẤT 2 HỖ TRỢ TĂNG TRƯỞNG NGÀY 27 THÁNG 10 NĂM 2026

Giá mua (07/10)	20.100	
Giá mục tiêu	22.500	MUA
Kỳ vọng từ vùng mua	+11,9%	

Kế hoạch kinh doanh	H1/2026	KH 2026
Doanh thu (tỷ đ)	108.870	210.000 KHẢ QUAN
LNST (tỷ đ)	15.480	22.000

Thông tin giao dịch

Mã giao dịch	HPG
Thị giá (26/10/2026)	20.900 đ
Ngày khuyến nghị	07/10/2026
CP niêm yết (triệu cp)	8.442,96
CP lưu hành (triệu cp)	8.442,96
KLGDBQ 10 phiên (triệu cp)	16,51
Cắt lỗ theo băng (đ/cp)	19.200
Vốn hóa (tỷ VND)	176.458
P/E tham chiếu*	7,6x
LNST 12T/CP* (đ)	2.750

Sở hữu công bố 2026

Tỷ lệ sở hữu

Trần Đình Long	25,80%
Vũ Thị Hiền	6,88%
Trần Vũ Minh (07/10)	2,73%
Cổ đông khác	64,59%

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT
Hòa Phát có hoạt động cốt lõi là sản xuất thép, bên cạnh nông nghiệp và bất động sản. Công suất thép thô khoảng 16 triệu tấn/năm. Sản phẩm gồm thép xây dựng, HRC, ống thép và thép chất lượng cao. Quy mô sản xuất và cảng riêng hỗ trợ chi phí. Kết quả kinh doanh chịu ảnh hưởng của chu kỳ giá thép và nguyên liệu.	

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q2 VÀ H1/2026

Kết quả quý II/2026: Hòa Phát công bố doanh thu hợp nhất 55.557 tỷ đồng, tăng 53% so với cùng kỳ, và LNST 6.424 tỷ đồng, tăng 51%. Phần lợi nhuận thuộc cổ đông công ty mẹ khoảng 6.371 tỷ đồng. Tăng trưởng được hỗ trợ bởi sản lượng tiêu thụ và hiệu quả vận hành. Khi đối chiếu báo cáo, cần phân biệt doanh thu tổng hợp doanh nghiệp công bố với doanh thu thuần và LNST hợp nhất với LNST cổ đông mẹ để tránh trộn các phạm vi số liệu.

Lũy kế 6 tháng: Doanh thu hợp nhất đạt 108.870 tỷ đồng, tăng 47%, LNST đạt 15.480 tỷ đồng, tăng 103%. So với kế hoạch năm 2026 là 210.000 tỷ đồng doanh thu và 22.000 tỷ đồng LNST, doanh nghiệp hoàn thành lần lượt khoảng 52% và 70%. Thép tiếp tục là hoạt động chính. Tiến độ hoàn thành kế hoạch khá cao, song tăng trưởng lợi nhuận cả năm còn phụ thuộc giá bán và chi phí nguyên liệu trong nửa cuối năm.

Chất lượng lợi nhuận: Kết quả nửa đầu năm có đóng góp của khoản thu nhập không thường xuyên từ chuyển nhượng dự án bất động sản Phố Nối. Vì vậy, mức tăng 103% của LNST không nên được ngoại suy nguyên vẹn sang các kỳ tới. Để đánh giá sức tăng trưởng bền vững, cần theo dõi riêng lợi nhuận thép, chênh lệch giá bán với nguyên liệu đầu vào và khả năng chuyển lợi nhuận thành dòng tiền. P/E tham chiếu trong bảng vẫn bao gồm phần lợi nhuận bất thường.

Cập nhật sản lượng quý III: Hòa Phát sản xuất 3,7 triệu tấn thép thô và bán khoảng 3,8 triệu tấn thép các loại, tăng 54% so với cùng kỳ. Trong đó, HRC đạt trên 2 triệu tấn, tăng 64%. Lũy kế 9 tháng, sản lượng bán HRC, thép xây dựng, thép cuộn chất lượng cao và phôi đạt 10,3 triệu tấn, tăng 39%. Đây là dữ liệu sản lượng, không được coi là kết quả doanh thu hoặc lợi nhuận quý III đã công bố.

THÔNG TIN HỖ TRỢ CỔ PHIẾU

Dung Quất 2 và HRC: Năng lực sản xuất mới tạo dư địa gia tăng sản lượng thép cuộn cán nóng. Trong 9 tháng, HRC đạt 5,47 triệu tấn, tăng 59%, chiếm hơn một nửa lượng thép bán ra của tập đoàn. Nếu công suất được khai thác hiệu quả và đầu ra hấp thụ tốt, quy mô lớn hơn có thể hỗ trợ phân bổ chi phí cố định. Tuy nhiên, tăng sản lượng chỉ chuyển thành lợi nhuận khi giá bán đủ bù nguyên liệu, khấu hao và chi phí tài chính.

Nhu cầu trong nước và phòng vệ thương mại: Đầu tư hạ tầng và nhu cầu xây dựng tạo thị trường tiêu thụ cho thép xây dựng, còn sản xuất công nghiệp hỗ trợ đầu ra HRC. Các biện pháp phòng vệ thương mại đối với HRC nhập khẩu có thể cải thiện vị thế cạnh tranh trong nước. Đây là các yếu tố hỗ trợ về nhu cầu và cạnh tranh, không bảo đảm giá thép hay biên lợi nhuận tăng liên tục. Sức mua thực tế và giá nhập khẩu vẫn cần được kiểm tra.

Thép chất lượng cao: Nhà máy ray đường sắt và thép đặc biệt có công suất thiết kế 700.000 tấn/năm. Theo cập nhật tháng 8, dự án hoàn thành khoảng 60% tiến độ, dự kiến có sản phẩm ray cao tốc đầu tiên trong quý I/2027. Dự án mở thêm thị trường sản phẩm giá trị gia tăng. Tuy nhiên, thời điểm đóng góp doanh thu còn phụ thuộc tiến độ, thử nghiệm chất lượng và đơn hàng, nên không mặc định toàn bộ công suất sẽ được tiêu thụ ngay.

Luận điểm giá và mức khuyến nghị: Bảng ngày 07/10/2026 đưa vùng mua HPG 20.100 đồng/cp, mục tiêu 22.500 đồng/cp và cắt lỗ 19.200 đồng/cp. Dư địa từ vùng mua là 11,9%. Tại giá đóng cửa 26/10 là 20.900 đồng, dư địa đến mục tiêu còn khoảng 7,7%. Mục tiêu được giữ nguyên theo băng đầu vào. Những báo cáo cơ bản có mục tiêu khác thường sử dụng thời hạn và giả định riêng, nên không thể thay thế trực tiếp cho kế hoạch giao dịch này.

RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

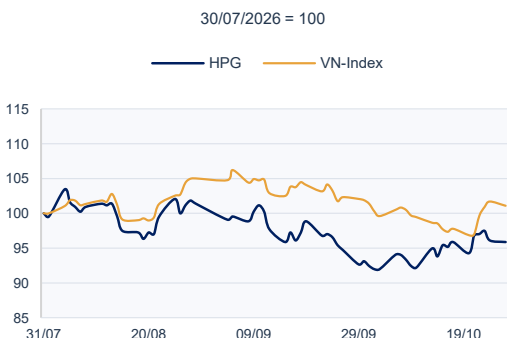
Biên lợi nhuận theo chu kỳ thép: Giá HRC và thép xây dựng có thể chịu sức ép từ nguồn cung trong nước, Trung Quốc và thị trường xuất khẩu. Nếu giá than luyện cốc, quặng sắt hoặc chi phí vận chuyển tăng nhanh hơn giá bán, chênh lệch đầu ra và đầu vào sẽ thu hẹp. Tồn kho lớn còn tạo độ trễ giữa giá nguyên liệu mua vào và giá thép bán ra.

Công suất mới và vốn đầu tư: Các dự án lớn làm tăng nhu cầu vốn, khấu hao và chi phí vận hành. Nếu tiêu thụ chậm hơn kế hoạch, tỷ lệ sử dụng công suất thấp có thể kéo dài thời gian thu hồi vốn. Cần theo dõi dòng tiền kinh doanh, tồn kho và nợ vay cùng với lợi nhuận kế toán, đặc biệt khi doanh nghiệp mở rộng đồng thời nhiều dự án.

Thu nhập bất thường và định giá: Lãi chuyển nhượng dự án trong năm 2026 có thể khiến EPS và P/E hiện tại trông hấp dẫn hơn lợi nhuận thường xuyên. Khi đánh giá định giá cho các năm sau, cần chuẩn hóa phần thu nhập này và tính tác động từ vốn đầu tư mới. Giá cổ phiếu cũng có thể điều chỉnh khi kỳ vọng tăng trưởng đã phản ánh trước vào thị giá.

Sự cố cảng Dung Quất: Vụ tàu Aquacharm va chạm ngày 18/10 gây hư hỏng một phần cầu cảng nổi dài đang xây dựng. Theo cập nhật 24/10, các bên đang khai thác vẫn hoạt động bình thường, nhưng mức bồi thường chưa được thống nhất. Cần theo dõi giám định thiệt hại, tiến độ khắc phục và bảo hiểm. Chưa có đủ cơ sở để tự lượng hóa mức giảm lợi nhuận do sự cố.

Biến động VNINDEX và HPG



* P/E tham chiếu = thị giá / (LNST cổ đông mẹ 12 tháng / CP hiện hành), chưa điều chỉnh lợi nhuận bất thường hoặc pha loãng tương lai. Số liệu kinh doanh đến H1/2026, tin cập nhật đến 27/10/2026.

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT

HRC DẪN DẮT SẢN LƯỢNG, DUNG QUẤT 2 HỖ TRỢ TĂNG TRƯỞNG NGÀY 07 THÁNG 10 NĂM 2026

Hình 1. Biểu đồ kỹ thuật HPG (HOSE), nền ngày 1D, BB (20,2), SAR và MACD, đến 06/10/2026



Nhận định kỹ thuật cổ phiếu HPG (HOSE), chốt phiên 06/10/2026

Giá và thanh khoản: HPG đóng cửa 20.500 đồng/cp, không đổi. Nến doji có râu dưới sau khi chạm 20.150 đồng cho thấy lực mua đỡ giá trong phiên. Khối lượng 17,17 triệu cp, bằng 0,92 lần bình quân 20 phiên, chưa xác nhận dòng tiền mạnh.

MA20, Bollinger Bands và SAR: Giá nằm dưới MA20 (20.875 đồng) và SAR (20.800 đồng), xu hướng ngắn hạn chưa xác nhận tăng. Dải Bollinger (20,2) ở 19.748–22.002 đồng. Vùng MA20/SAR gần 20.800–20.900 đồng là cản cần vượt.

MACD: MACD -0,370 thấp hơn Signal -0,340. Histogram vẫn âm (-0,030) nhưng thu hẹp so với phiên trước (-0,062), cho thấy áp lực giảm dịu lại. Tín hiệu phục hồi còn sớm, cần thêm xác nhận từ giá và thanh khoản.

Khuyến nghị MUA theo bảng ngày 07/10/2026: Canh mua quanh 20.100 đồng/cp, giá mục tiêu 22.500 đồng/cp, cắt lỗ 19.200 đồng/cp. Lợi nhuận kỳ vọng 11,9%, mức lỗ kế hoạch 4,5% và tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro khoảng 2,7 lần, tính từ giá mua trước phí.

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT

HRC DẪN DẮT SẢN LƯỢNG, DUNG QUẤT 2 HỖ TRỢ TĂNG TRƯỞNG NGÀY 07 THÁNG 10 NĂM 2026

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ THAM KHẢO

Thang phân loại trong mẫu đối chiếu mức tăng/giảm giữa giá thị trường và giá mục tiêu. Nhấn MUA trong tài liệu này giữ theo bảng đầu vào ngày 07/10/2026.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố về tài liệu: Tài liệu tham khảo được biên soạn theo mẫu trình bày do người dùng cung cấp, không phải báo cáo do VietinBank Securities phát hành. Khuyến nghị MUA, vùng mua, giá mục tiêu và cắt lỗ được giữ theo bảng ngày 07/10/2026. Thông tin doanh nghiệp cập nhật đến 27/10/2026, dữ liệu giá chốt tại phiên 26/10/2026. Giá mục tiêu là kịch bản tham khảo và không bảo đảm kết quả. Khuyến nghị đầu vào không được xác định lại theo thang lợi suất trong mẫu.

THÔNG TIN DOANH NGHIỆP

Trụ sở chính

KCN Phố Nối A, xã Nguyễn Văn Linh,
tỉnh Hưng Yên.

CP lưu hành: 8.442,96 triệu

Hoạt động chính

Sản xuất thép xây dựng, HRC,
ống thép, thép chất lượng cao.

Mốc khuyến nghị: 07/10/2026

Thông tin niêm yết

HPG, Sở Giao dịch Chứng khoán
TP. Hồ Chí Minh (HOSE).

hoaphat.com.vn

Kế hoạch giao dịch

Mua 20.100 đ, mục tiêu 22.500 đ,
cắt lỗ 19.200 đ/cp.

Cập nhật: 27/10/2026