

NGÀNH THÉP

Giá thép đã trải qua 1 chu kỳ tăng mạnh

- Lượng tiêu thụ thép tăng mạnh trên toàn cầu, trong bối cảnh kinh tế thế giới hồi phục sau đại dịch Covid-19, trong khi nguồn cung khan hiếm từ Ấn Độ, Brazil và Trung Quốc do dịch Covid-19



Việc kích thích đầu tư công của chính phủ đặc biệt có lợi cho phát triển hạ tầng

- Bộ kế hoạch đầu tư đưa ra mục tiêu giải ngân đầu tư công cao sẽ kích thích tiêu thụ mạnh mẽ vật liệu xây dựng cũng như ngành thép từ nửa cuối năm 2021

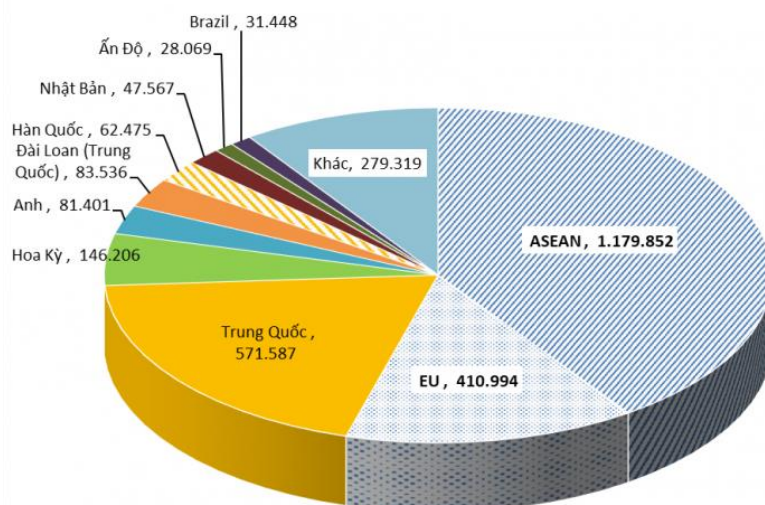


Sản lượng thép 5 tháng đầu năm tăng vọt

- Sản xuất thép cán sau 5 tháng tăng tới 60%, thép thô tăng 18.4% so với cùng kỳ. Đáp ứng nhu cầu tăng cao cả nội địa và xuất khẩu.

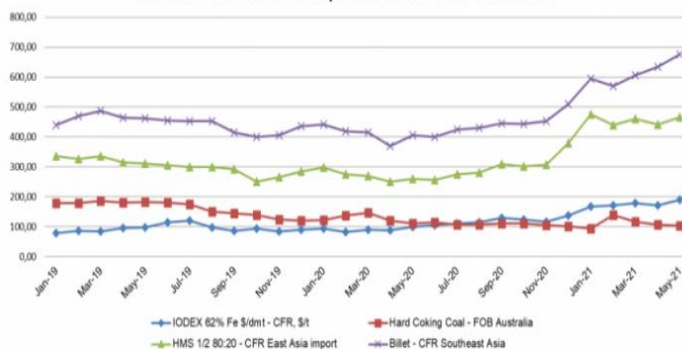


Các Thị trường xuất khẩu thép của Việt Nam



Nguồn: Theo Bản tin Hiệp hội Thép tháng 5/2021

BIỂU ĐỒ GIÁ NGUYÊN LIỆU SẢN XUẤT THÉP NĂM 2021



Nguồn: Hiệp hội Thép Việt Nam

TỔNG QUAN NGÀNH THÉP

- Ngành thép Việt Nam trong những năm gần đây đã có sự phát triển mạnh mẽ cả về công suất, sản lượng cũng như chủng loại thép. Nhiều doanh nghiệp đã đầu tư hàng nghìn tỷ để cho ra lò những sản phẩm thép có chất lượng cao, được các thị trường lớn trên thế giới ưa chuộng. Nhờ đó, ngành thép Việt Nam đã có bước phát triển đáng kể trong khu vực và giữ vai trò ngày càng quan trọng trong ngành thép khu vực Đông Nam Á và cải thiện vị trí trong ngành công nghiệp thép thế giới. Năm 2020, ngành thép Việt Nam đã vươn lên đứng vị trí thứ 14 trong top 50 quốc gia sản xuất thép lớn nhất thế giới theo thống kê của Hiệp hội Thép Thế giới (World Steel). Đây là bước tiến rất khá trên bản đồ ngành thép thế giới.

- Đầu năm 2021, thị trường thép Việt Nam vẫn tiếp tục tăng trưởng tích cực so với năm trước cả về sản lượng và tiêu thụ bất chấp sự ảnh hưởng của dịch Covid-19 vẫn đang tiếp diễn. Ngành thép Việt Nam hoạt động hiệu quả khi tỷ lệ huy động công suất thép Việt Nam luôn trên 100%.

- Theo số liệu từ Hiệp hội thép Việt Nam (VSA), sản xuất thép thô cả nước quý I đạt 5,025,987 tấn, tăng 29%; Bán hàng đạt 4,956,105 tấn, tăng 33% so với cùng kỳ năm 2020, trong đó lượng thép xuất khẩu đạt 657,046 tấn, tăng 27%. Sau 5 tháng đầu năm, ngành thép dẫn đầu tăng trưởng sản xuất công nghiệp với sản xuất thép cán tăng tới 60% so với cùng kỳ, thép thô tăng 18.4% so với cùng kỳ.

- Khu vực thị trường Bắc Mỹ và Châu Âu chủ yếu nhập khẩu thép đẹp từ đối tác lớn là Nga và Hàn Quốc. Tuy nhiên, từ giữa năm 2020 với tác động của dịch COVID-19 mà các nước này đã phải tạm ngừng các lò sản xuất thép. Do đó đã tạo điều kiện cho Việt Nam được xuất khẩu vào thị trường này và có thể dẫn tới các đơn hàng thường xuyên hơn ở thị trường này.



GIÁ THÉP ĐÃ TĂNG MẠNH VÀ BẮT ĐẦU ĐIỀU CHỈNH

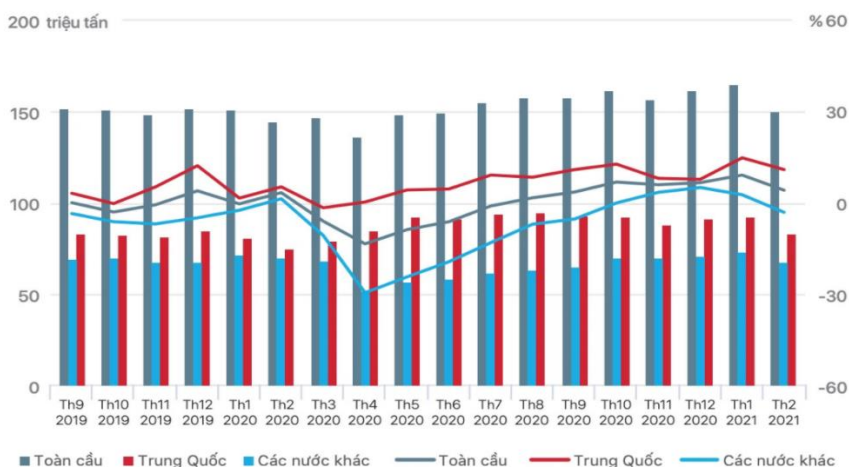
- Theo Hiệp hội thép Việt Nam (VSA), do diễn biến của giá nguyên liệu trên thế giới tăng, giá bán thép trong nước cũng điều chỉnh tăng, đặc biệt từ cuối T12-2020 và đầu T1-2021. Nguyên nhân do ảnh hưởng của thị trường nguyên liệu và sản phẩm thép thế giới. Lượng tiêu thụ thép tăng mạnh trên toàn cầu, trong bối cảnh kinh tế thế giới hồi phục sau đại dịch Covid-19, trong khi nguồn cung khan hiếm từ Ấn Độ, Brazil do dịch Covid-19 và sản lượng thép giảm theo chính sách chung của chính phủ Trung Quốc kết hợp với chính sách kiểm soát ô nhiễm. Nhu cầu tăng cao, nguồn cung giảm đã làm cho giá thép bị đẩy lên rất cao.
- Ngành thép Việt Nam phụ thuộc vào nguồn nguyên liệu nhập khẩu nước ngoài đặc biệt là Trung Quốc như: quặng sắt, thép phế liệu, than mỡ luyện cốc, điện cực graphite.. khi giá các nguyên liệu đầu vào biến động sẽ làm giá thép thành phẩm trong nước cũng phải điều chỉnh theo.
- Nhu cầu xây dựng bất động sản bắt đầu khởi sắc trở lại sau đại dịch Covid-19, các công trình xây dựng cũng gấp rút triển khai, tăng cường nhập hàng để phòng giá tăng tiếp có thể ảnh hưởng đến chi phí xây dựng công trình. Những yếu tố này cũng đã khiến giá thép thời gian qua tăng mạnh.
- Tính từ đầu năm nay giá thép đã tăng khoảng gần 10% tuy nhiên từ đầu tháng 5 đến nay giá thép bắt đầu có dấu hiệu giảm khá mạnh và cách xa vùng đỉnh giá đạt được trước đó sau khi giới chức Trung Quốc đưa ra nhiều biện pháp nhằm hạ nhiệt.
- Tại Việt Nam chính phủ cũng đang đưa ra nhiều giải pháp để hạn chế xuất khẩu, ưu tiên thép cho thị trường trong nước. Đồng thời Bộ Công Thương phải đưa ra biện pháp điều tiết không để tình trạng tăng nóng ảnh hưởng đến tiến độ xây dựng phát triển hạ tầng cũng như gây áp lực lên lạm phát và ảnh hưởng tới sự ổn định chung của nền kinh tế.



Nguồn: <https://tradingeconomics.com/>

NGUỒN CUNG THIẾU HỤT TẠI NHIỀU QUỐC GIA

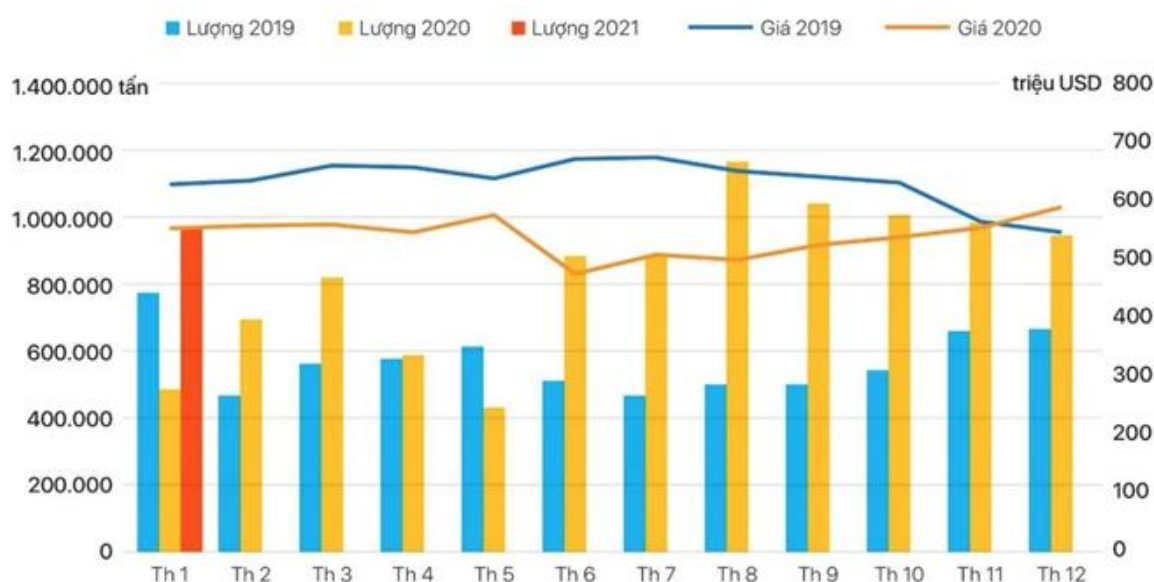
- Khi đề cập đến sản xuất thép, Trung Quốc là nước giữ vị thế vượt trội so với các nước khác trên thế giới. Theo WorldSteel, nước này chiếm 49% trong số 1.7 tỷ tấn thép được sản xuất trên toàn cầu, Trung Quốc cùng với Liên minh châu Âu (EU), Nhật Bản, Ấn Độ và Mỹ là 5 nhà sản xuất thép hàng đầu thế giới.
- Trung Quốc đã yêu cầu hơn 20 nhà máy sản xuất thép cắt giảm 30-50% sản lượng thép cho tới cuối 2021, đồng thời thông báo sẽ kiểm tra về việc tuân thủ các lệnh cắt giảm công suất sản xuất thép với mục tiêu giảm bớt ô nhiễm môi trường – một trong những mục tiêu của Trung Quốc trong năm nay.
- Hoạt động sản xuất thép thô phục hồi rất chậm chạp ở một số quốc gia và khu vực quan trọng. Theo Hiệp hội Thép Thế giới (WSA), sản lượng thép thô tháng 3/2021 của châu Âu giảm 7.1%, Bắc Mỹ giảm 8.9% và Ấn Độ giảm 8.6% so với cùng kỳ năm trước.
- Sản lượng thép của Ấn Độ trong tháng 4/2021 đã giảm 14.4% và sản lượng thép của Liên minh Châu Âu đã giảm 2% so với cùng kỳ, Brazil – nước xuất khẩu quặng sắt lớn thế hai Thế giới, sản lượng của công ty khai thác quặng sắt hàng đầu thế giới là Vale sụt giảm dẫn tới sản lượng của quốc gia này bị giảm. Trong khi đó, sản lượng của Ấn Độ giảm do việc đấu giá các mỏ ở Odisha bị đình trệ do đại dịch Covid-19.
- Căng thẳng giữa Trung Quốc – Australia cũng dẫn đến thiếu hụt nguồn cung nguyên liệu đầu vào khi Trung Quốc áp thuế lên các mặt hàng của Australia, trong đó có quặng sắt.



Sản lượng thép thô thế giới đến tháng 2/2021 (Nguồn: World Steel).

KINH TẾ PHỤC HỒI KÉO THEO NHU CẦU THÉP

- Đầu 2021, sự phục hồi kinh tế toàn cầu đã khiến giá nhiều nguyên liệu thô tăng vọt: dầu, gỗ, đồng, quặng sắt.. Theo WSA, sự phục hồi nhu cầu sử dụng thép trên toàn cầu chủ yếu được dẫn dắt bởi thị trường Trung Quốc, nhập khẩu thép của Trung Quốc tăng 150% trong năm 2020 so với năm trước, đạt 38.56 triệu tấn, Trung Quốc đã liên tục bơm ra các gói kích thích kinh tế với quy mô lớn và tập trung đầu tư cho cơ sở hạ tầng khiến nhu cầu sử dụng thép 2020 tăng mạnh 9.1% so với 2019.
- Nhật Bản là quốc gia mua quặng sắt lớn thứ hai ở châu Á, đã nhập khẩu 8.99 triệu tấn trong tháng 4, theo Refinitiv, tổng lượng hàng tháng cao nhất từ T9 năm 2019.
- Hàn Quốc, nhà nhập khẩu lớn thứ ba ở châu Á, đã nhập khẩu 6.79 triệu tấn trong tháng 4 giảm 7.32 triệu tấn so với tháng 3.
- Worldsteel dự báo nhu cầu thép sẽ tăng 5.8% vào 2021 đạt 1,874 triệu tấn, sau khi giảm 0.2% vào 2020. Năm 2022, nhu cầu thép sẽ tiếp tục tăng 2.7% để đạt 1,924.6 triệu tấn.



Diễn biến lượng và giá thép xuất khẩu của Việt Nam năm 2021 (Nguồn: VITIC).

LỢI ÍCH TỪ GIẢI NGÂN VỐN ĐẦU TƯ CÔNG

- Bộ Kế hoạch & Đầu tư đưa ra mục tiêu giải ngân đầu tư công sẽ kích thích tiêu thụ mạnh mẽ vật liệu xây dựng cũng như ngành thép từ nửa cuối năm 2021:

- Q1: Hoàn thành thu hồi vốn ứng trước của kế hoạch năm 2021.
- Q2: Hoàn thành giải ngân các dự án từ 2020.
- Q3: Giải ngân 80% kế hoạch đầu tư công năm 2021.
- Q4: Giải ngân 90% kế hoạch đầu tư công năm 2021.

- Bất động sản xây dựng dự kiến phục hồi với động lực tăng trưởng từ lượng hàng tồn kho bất động sản mức thấp và hạn chế pháp lý khiến việc khai thác các dự án mới khó khăn trong những năm gần đây, do đó sẽ kỳ vọng giấy phép xây dựng được cấp ra nhiều hơn từ năm 2021.

- Cập nhật mới từ Luật Xây Dựng, Luật Đầu Tư hiệu lực 2021 sẽ giúp giảm đi các thủ tục pháp lý và rút ngắn thời gian cấp giấy phép xây dựng cho các chủ đầu tư. Từ đó sẽ thúc đẩy tăng trưởng tiêu thụ VLXD.

- Nhiều cơ sở hạ tầng quy mô lớn đang được triển khai mạnh trên phạm vi cả nước như cao tốc Bắc-Nam, cao tốc Trung Lương - Mỹ Thuận - Cần Thơ, sân bay quốc tế Long Thành.. Đây là lợi thế lớn cho ngành thép, việc thị trường bất động sản nhà ở được dự báo có thể nóng trở lại trong 2021 cũng là yếu tố giúp ngành thép tăng trưởng.



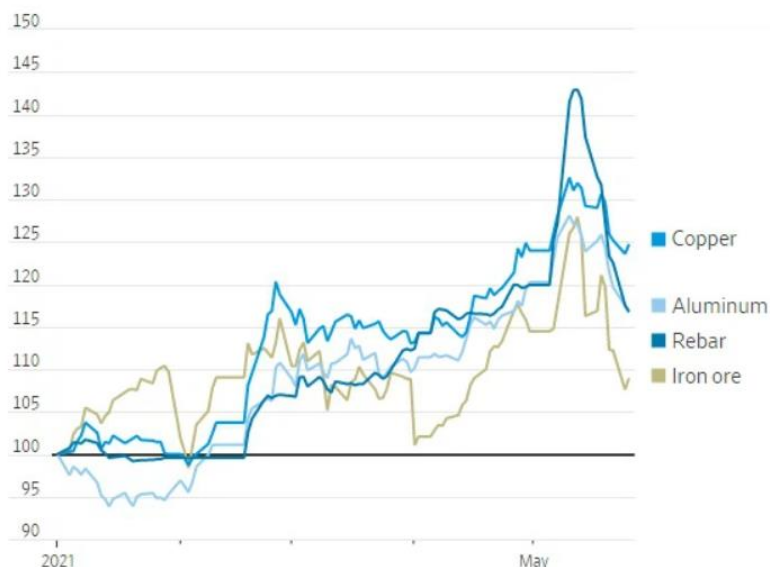
Sân bay Quốc tế Long Thành

ĐÁNH GIÁ THỊ TRƯỜNG THÉP THẾ GIỚI VÀ VIỆT NAM

- Chúng tôi đánh giá, giá thép trên thế giới sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao trong năm nay do đại dịch Covid-19 đã tàn phá các chuỗi cung ứng toàn cầu, trong khi đó nhu cầu tại các thị trường lớn như Mỹ, Trung Quốc, EU.. đang gia tăng mạnh mẽ đẩy giá nguyên liệu tăng cao.
- Việc các thị trường lớn như Mỹ, Trung Quốc và các nước Châu Âu bắt đầu mở cửa kinh tế trở lại sau khi dịch bệnh được đẩy lùi nhờ hiệu quả của vaccine cũng sẽ là kỳ vọng cho nền kinh tế toàn cầu sớm hồi phục kéo theo nhu cầu thép tăng. Chúng tôi cho rằng nhu cầu thế giới dự kiến sẽ tăng 4.1- 4.5% trong năm 2021
- Tuy nhiên, cũng giống như dữ liệu thống kê về các cuộc khủng hoảng tài chính trước đây giá thép sẽ có khả năng đi vào ổn định chứ không còn tăng nóng trong nửa cuối năm nay. Cụ thể sau khi chuỗi cung ứng dần được nối lại cũng như việc nhiều nước lớn sẽ phải đưa ra chính sách nhanh chóng để bình ổn giá và thúc đẩy sản xuất để tăng cường nguồn cung.
- Về cơ bản, giá thép trong nước cũng sẽ biến động phụ thuộc nhiều vào diễn biến giá thép thế giới trong trung hạn nhưng ngắn hạn vẫn có thể có độ trễ nhất định. Dù giá quặng sắt liên tục sụt giảm từ đầu tháng 5 đến nay nhưng giá sắt thép trong nước hiện nay vẫn đứng ở mức cao. Nhưng theo đánh giá, của chúng tôi sự lệch pha này chỉ trong ngắn hạn và giá thép trong nước cũng sẽ sớm có sự điều chỉnh phù hợp.
- Báo cáo của tổ chức uy tín thế giới Fitch cũng cho rằng trong dài hạn, giá thép toàn cầu sẽ giảm từ mức hiện tại. Nhu cầu sẽ bước vào giai đoạn bình ổn sau khi trải qua quá trình phục hồi mạnh suốt thời gian vừa qua.



Nguồn: Bloomberg.com



Nguồn: Cophieu68.com

CÁC DOANH NGHIỆP TRONG NGÀNH

- Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG – HOSE)

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát (HPG) khởi đầu từ một công ty chuyên buôn bán các loại máy xây dựng vào năm 1992, và dần mở rộng ra các lĩnh vực khác. HPG chính thức thực hiện đăng ký lại kinh doanh và đổi tên công ty thành Công ty Cổ phần Tập đoàn Hòa Phát vào năm 2007; Trong những năm gần đây Công ty có sự cải thiện biên lợi nhuận hoạt động từ hai mảng kinh doanh chính là thép và nông nghiệp trong đầu tư sản xuất, xây dựng và phát triển các mặt hàng vật liệu trong và ngoài nước. Hiện nay HPG đang giao dịch tại mức P/E = 12.26 và EPS là 5,472 đồng/cổ phiếu.

- Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoa Sen (HSG – HOSE)

Công ty Cổ phần Tập đoàn Hoa Sen (HSG) có có tiền thân là Công ty Cổ phần Hoa Sen, được thành lập vào năm 2001, là một trong những doanh nghiệp đứng đầu ngành tôn lợp cả nước Việt Nam. HSG chủ yếu hoạt động trong lĩnh vực sản xuất, kinh doanh tôn, thép, xuất khẩu, nhập khẩu và phân phối – bán lẻ. Hiện nay GAS đang giao dịch tại mức P/E = 7.71 và EPS là 5,349 đồng/cổ phiếu.

- Công ty Cổ phần Thép Nam Kim (NKG – HOSE)

Công ty Cổ phần Thép Nam Kim (NKG) được thành lập vào ngày 2002, là một đơn vị hoạt động tương đối lâu với 07 năm kinh nghiệm trong ngành thép, có uy tín trên thị trường trong nước cũng như quốc tế. Lĩnh vực hoạt động chính của công ty là sản xuất sắt, thép, gang và các hoạt động xuất khẩu. Hiện nay NKG đang giao dịch tại mức P/E = 9.54 và EPS là 3,324 đồng/cổ phiếu.

- Công ty Cổ phần thép Pomina (POM - HOSE)

Công ty Cổ phần thép Pomina (POM), tiền thân là Nhà máy Thép Pomina 1 do Công ty TNHH Thép Việt đầu tư xây dựng được thành lập vào năm 1999. Năm 2008, Công ty chuyển đổi mô hình kinh doanh hoạt động Công ty Cổ phần Thép Pomina với số vốn điều lệ là 500 tỷ đồng. Lĩnh vực kinh doanh chính là: Sản xuất sắt thép gang; Kinh doanh các sản phẩm từ thép; Tái chế phế liệu kim loại. Hiện nay POM đang giao dịch tại mức P/E = 34.73 và EPS là 501 đồng/cổ phiếu.

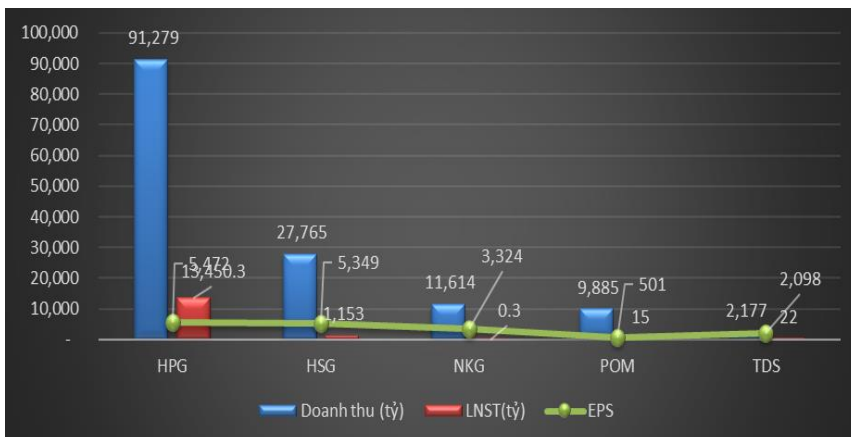
- Công ty Cổ phần Thép Thủ Đức – Vnsteel (TDS – UPCoM)

Công ty Cổ phần Thép Thủ Đức - Vnsteel (TDS), Công ty Cổ phần Thép Thủ Đức có nguồn gốc hình thành từ những năm 1960 với tiền nhân là Việt Nam Kim Khí Công ty - VI KIMCO, do chủ người Việt Nam điều hành và quản lý. Công ty chính thức đổi tên thành Công ty Cổ phần Thép – Vnsteel vào năm 2016; Công ty hoạt động chính trong ngành nghề kinh doanh: sản xuất mua bán, xuất nhập khẩu thép và sản phẩm thép; nguyên nhiên liệu, thứ phế liệu kim loại cho sản xuất thép; sản xuất mua bán vật liệu. Hiện nay TDS đang giao dịch tại mức P/E = 7.86 và EPS là 2,098 đồng/cổ phiếu.

BẢNG CÁC CHỈ SỐ CƠ BẢN

Các chỉ số	HPG	HSG	NKG	POM	TDS
ROE (%)	31.31%	34.16%	17.43%	3.99%	8.00%
ROA (%)	14.80%	12.21%	6.33%	1.18%	4.95%
EPS	5,472	5,349	3,324	501	2,098
P/E	12.26	7.71	9.54	34.73	7.86
P/B	3.37	2.33	1.68	1.35	0.79
Tổng Nợ/VCSH	1.10	1.72	1.89	2.42	0.76

Số liệu cập nhật ngày 31/05/2021



SBS NHẬN ĐỊNH

Ngành thép thế giới nói chung và ngành thép Việt Nam nói riêng trong ngắn hạn (cụ thể là từ nay cho đến hết năm 2021) vẫn được hưởng lợi nhiều do việc giá thép được dự báo vẫn sẽ ở nằm mức cao so với các năm trước đây. Tuy nhiên sau đó nhiều khả năng giá thép sẽ đi vào giai đoạn ổn định và bình ổn hơn, khó có thể duy trì xu hướng tăng mạnh như cuối năm 2020 và quý I năm 2021. Các doanh nghiệp thép Việt Nam dự báo tiếp tục có 1 năm thắng lớn do việc hưởng lợi từ giá thép toàn cầu đồng thời giải phóng được lượng hàng tồn kho giá rẻ trước đó. Dự báo các doanh nghiệp đầu ngành như HPG, HSG, NKG.. sẽ tiếp tục ghi nhận những quý có doanh thu và lợi nhuận kỷ lục. Giá cổ phiếu của các doanh nghiệp ngành thép cũng đã tăng rất mạnh trong khoảng 1 năm trở lại đây khi nhiều cổ phiếu đã đạt mức tăng trưởng từ 300-700%. Tuy nhiên thép cũng như các kênh hàng hóa khác thường có tính chu kỳ rõ nét, sau quá trình tăng trưởng mạnh sẽ đến giai đoạn ổn định rồi giảm trở lại. Do đó từ những dự báo và nhận định như trên chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục duy trì trạng thái nắm giữ đối với các cổ phiếu ngành thép và có thể cân nhắc chốt lời dần trong 2 quý cuối năm.

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Thái Khanh
khanh.nt@sbsc.com.vn

Vũ Thị Mai Hương
huong.vtm@sbsc.com.vn

Trần Anh Tú
tu.ta@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075