

CTCP TẬP ĐOÀN HOA SEN (HOSE: HSG)

CẬP NHẬT ĐHCĐ 2026: HOA SEN HOME ĐƯỢC ĐỊNH HƯỚNG LÀ ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG MỚI TRONG BỐI CẢNH MẢNG TÔN MẠ GẶP NHIỀU THÁCH THỨC

Công suất sản xuất tôn mạ được định hướng giữ nguyên ở mức hiện tại

Tại ĐHCĐ thường niên diễn ra vào ngày 07/03/2025, chủ tịch HSG cho biết hoạt động xuất khẩu tôn mạ vẫn đang chịu ảnh hưởng tiêu cực do xu thế bảo hộ ngành thép trên toàn cầu. Cụ thể, đơn hàng xuất khẩu của HSG sang các thị trường Mỹ, Canada và Brazil gần như không còn trong khi đơn hàng xuất khẩu sang thị trường Châu Âu đang sụt giảm mạnh. Thị trường xuất khẩu hiện chỉ còn chiếm khoảng 30% tổng doanh thu của HSG. Trong bối cảnh công suất tôn mạ toàn cầu đã vượt quá nhu cầu và lợi nhuận ngành ở mức thấp, công ty cho biết sẽ không mở rộng công suất tại các nhà máy và tiếp tục duy trì mức công suất 2 triệu tấn mỗi năm. Hiện tại, sản lượng tiêu thụ nội địa của HSG đã tăng từ 60-70 ngàn tấn lên 90 ngàn tấn mỗi tháng trong khi khối lượng xuất khẩu tiếp tục được duy trì ổn định quanh mức 40-50 ngàn tấn mỗi tháng.

Hoa Sen Home đã có lãi và được định hướng là động lực tăng trưởng mới

Kết thúc năm 2025, Hoa Sen Home (HSH) ghi nhận doanh thu 16.000 tỷ VND trong khi lợi nhuận đạt 78 tỷ (có lãi sớm hơn 2 năm so với kế hoạch). Chủ tịch cho biết công ty sẽ tập trung phát triển HSH trở thành trụ cột chính của HSG bắt đầu từ năm 2026 trở đi với mục tiêu cung cấp được 100% vật liệu xây dựng cho 1 ngôi nhà (hiện tại công ty ước tính HSH có thể cung cấp 70 – 80% vật liệu xây dựng cho 1 ngôi nhà). Các sản phẩm của HSH sẽ bao gồm: (1) Các sản phẩm truyền thống của HSG và (2) Các sản phẩm OEM mang thương hiệu HSG (sản xuất tại Trung Quốc/Ấn Độ) và các sản phẩm hợp tác từ các thương hiệu quốc tế (ví dụ: TOTO, Siemens, Bosch,...). Đa số các sản phẩm trên được định hướng ở phân khúc trung cấp. Hiện tại, công ty đã triển khai được 143 cửa hàng thuộc chuỗi HSH (toàn bộ được chuyển đổi từ 397 cửa hàng truyền thống của Hoa Sen) và định hướng nâng số cửa hàng HSH lên 165 vào năm 2026. Trong kế hoạch dài hạn hơn, ban lãnh đạo đặt mục tiêu có 300 cửa hàng HSH vào năm 2030. Chi phí đầu tư hàng năm sẽ vào khoảng 20 tỷ VND cho 1 cửa hàng.

Để thực hiện mục tiêu mở rộng mô hình HSH, ban lãnh đạo dự kiến tăng vốn cho CTCP Hoa Sen Home (thành lập vào 05/01/2026, HSG sở hữu 99%) từ 1,000 tỷ đồng lên 3,000 tỷ đồng thông qua chào bán 200 triệu cổ phần cho cổ đông hiện hữu với giá 10,000 đồng mỗi cổ phần. Công ty cũng cho biết có kế hoạch IPO Hoa Sen Home trong dài hạn.

Các vấn đề khác

Đối với mảng sản xuất và kinh doanh nhựa, bên cạnh phương án phát hành cổ phần cho nhà đầu tư chiến lược đã được thông qua trước đó, Hoa Sen bổ sung phương án phát hành trái phiếu chuyển đổi nhằm đa dạng hóa kênh huy động vốn, phục vụ chiến lược mở rộng và nâng cao năng lực cạnh tranh. Công ty cũng trình Đại hội chủ trương nghiên cứu, xúc tiến và triển khai đầu tư mở rộng sang các lĩnh vực hạ tầng giao thông, hạ tầng khu công nghiệp và nhà ở.

Về cổ tức, công ty đã trình Đại hội đồng cổ đông phương án chi trả cổ tức của năm tài chính 2024 – 2025 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 30%, nguồn chi từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối lũy kế đến ngày 30/9/2025.

Về việc mua cổ phiếu quỹ, HSG đã trình Đại hội đồng cổ đông việc không thực hiện chủ trương mua lại 50 triệu đến 100 triệu cổ phiếu đã được thông qua trong kỳ Đại hội ngày 18/3/2025.

Kế hoạch lợi nhuận năm tài chính 2025 – 2026 điều chỉnh giảm so với năm tài chính 2024 – 2025

Đơn vị: Tỷ VND	2024 – 2025	2025 – 2026 (Kịch bản 1)	2025 – 2026 (Kịch bản 2)
Tổng sản lượng tiêu thụ	1,845,466	1,750,000	1,850,000
Doanh thu thuần	36,538	35,000	37,000
Lợi nhuận thuần	735	500	600
Tăng trưởng so với cùng kỳ (%)			
Tổng sản lượng tiêu thụ	-3.4%	-5.2%	0.0%
Doanh thu thuần	-7.0%	-4.2%	1.3%
Lợi nhuận thuần	42.7%	-32.0%	-18.4%

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Dương Tuấn Minh

Thép & Tài nguyên cơ bản

Email: minhndt@vpbanks.com.vn