

**CTCP TẬP ĐOÀN HÒA PHÁT (HSX: HPG) – CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026**

Ngành	THÉP	
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)	2024	2025
Doanh thu thuần	138,855	156,855
Lợi nhuận gộp	18,498	21,960
EBITDA	28,989	33,723
<b>LN ròng (tỷ VND)</b>	<b>12,020</b>	<b>15,515</b>
EPS (VND)	1,879	2,122
BVPS (VND)	17,924	19,450
ROE (%)	11.1%	12.8%
ROA (%)	5.8%	6.5%

**CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026**

**Kết quả kinh doanh năm 2025 tăng trưởng tích cực nhờ mở rộng quy mô.** Năm 2025, HPG ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng tích cực với doanh thu đạt 158,332 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 15,515 tỷ đồng, lần lượt tăng 13.0% YoY và 29.1% YoY. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng thép nhờ việc chính thức đi vào vận hành lò cao số 2 thuộc dự án khu liên hợp (KLH) Gang thép Hòa Phát Dung Quất 2 từ tháng 09/2025.

**Kết quả kinh doanh quý 1/2026 khởi sắc** với doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế hợp nhất ước đạt 53,500 tỷ và 9,000 tỷ, lần lượt tăng 41.7% và 168.7% so với cùng kỳ.

**Kế hoạch năm 2026 tương đối tham vọng.** Trong bối cảnh thị trường và nền kinh tế có nhiều biến động, HPG vẫn đặt ra kế hoạch kinh doanh ở mức cao, với doanh thu thuần đạt 210,000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 22,000 tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng 34.5% và 41.8% so với mức thực hiện của năm 2025.

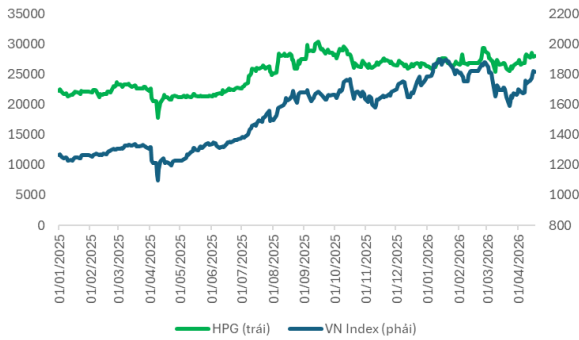
**Kỳ vọng tích cực vào diễn biến ngành thép năm 2026.** HPG nhận định 2025-2030 là chu kỳ tăng trưởng với nhiều yếu tố vĩ mô thuận lợi và ngành thép có thể đặc biệt hưởng lợi từ kế hoạch đẩy mạnh giải ngân đầu tư công cho các dự án hạ tầng.

**HPG hoàn thiện công nghệ, đón đầu các dự án giao thông trọng điểm quốc gia.** Nhà máy thép hình tại KLH Dung Quất 2 khởi công tháng 9 vừa qua đang được triển khai đúng tiến độ và đẩy nhanh đầu tư, dự kiến các sản phẩm đầu tiên sẽ được đưa ra thị trường vào quý 2/2027. Hiện HPG đã hoàn tất công tác chuẩn bị về công nghệ và kỹ thuật, đáp ứng tiêu chuẩn an toàn sản phẩm cung cấp cho các dự án đường sắt trọng điểm.

**Thận trọng trong cơ cấu vốn đầu tư cho dự án KLH Gang thép Phú Yên.** HPG thông báo cơ cấu vốn dự kiến đầu tư cho dự án KLH tại Phú Yên dựa trên 50% vốn tự có và 50% vốn vay do điều kiện lãi suất diễn biến không tích cực, ảnh hưởng tới chi phí vay nợ. Cấu phần vốn vay giảm đi là định hướng của doanh nghiệp trong kiểm soát chi phí đầu tư.

**Tăng cường khả năng cung ứng cho thị trường miền Nam.** Vừa qua, HPG khánh thành nhà máy ống thép Hòa Phát Long An tại Tây Ninh với tổng mức đầu tư trên 2,000 tỷ đồng. Việc đưa nhà máy vào hoạt động sẽ giúp tối ưu chi phí logistics cho thị trường phía Nam và tăng cường thị phần của HPG tại khu vực này.

**Tái lập cam kết lợi ích cổ tức tiền mặt cho cổ đông.** ĐHCĐ đã thông qua phương án chi trả cổ tức năm 2025 ở mức 15% với 5% cổ tức tiền mặt và 10% cổ tức bằng cổ phiếu, đánh dấu lần đầu HPG chia cổ tức tiền mặt sau 3 năm.

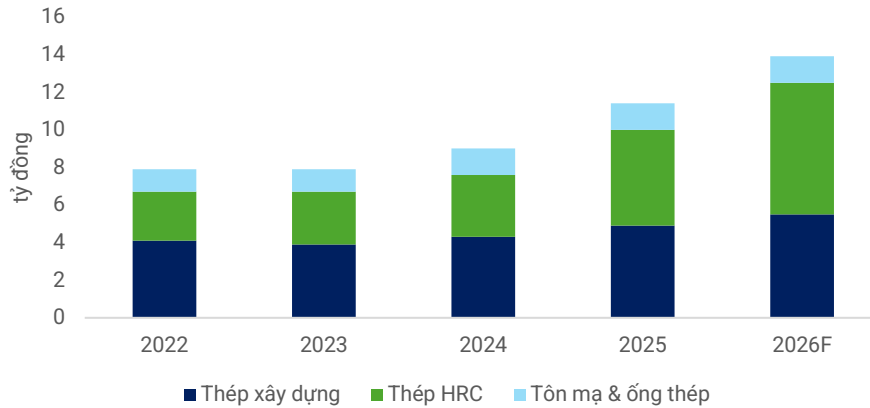
**Diễn biến giá cổ phiếu**

**Cổ đông lớn (cập nhật đến 21/04/2026)**

Trần Đình Long	25.80%
Vũ Thị Hiền	6.88%

**Kết quả kinh doanh năm 2025 tăng trưởng tích cực nhờ mở rộng quy mô.** Năm 2025, HPG ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng tích cực với doanh thu toàn Tập đoàn ghi nhận 158,332 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 15,515 tỷ đồng, lần lượt tăng 13.0% YoY và 29.1% YoY, đạt 93.1% và 103.4% kế hoạch năm.

Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ mảng thép, lần lượt chiếm 93% và 83% doanh thu, lợi nhuận sau thuế toàn Công ty. Việc chính thức đi vào vận hành lò cao số 2 thuộc dự án KLH Gang thép Hòa Phát Dung Quất 2 từ tháng 9/2025 đã hỗ trợ sản lượng HRC lập kỷ lục hơn 5 triệu tấn (+73% so với 2024).

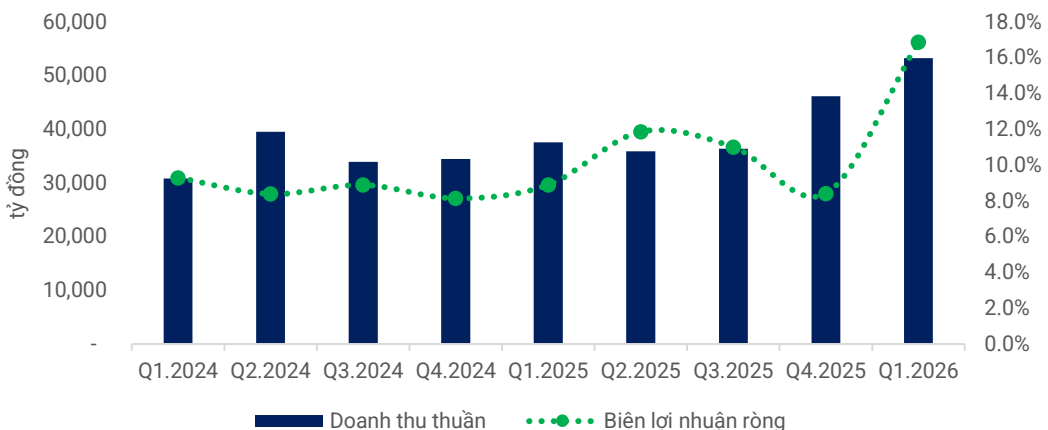
**HRC tiếp tục là động lực tăng trưởng sản lượng mảng thép trong 2026**



Nguồn: HPG, PSI tổng hợp

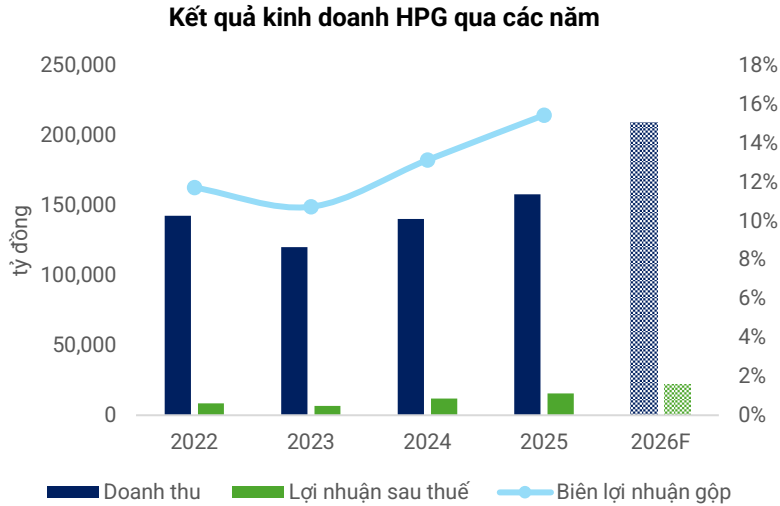
**Kết quả kinh doanh quý 1/2026 tăng trưởng nhờ lợi nhuận đột biến.** HPG ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất đạt 55,300 tỷ đồng, tăng 41.7% so với cùng kỳ. Đáng chú ý, lợi nhuận sau thuế tăng mạnh 170% YoY, đạt 9,000 tỷ đồng trong quý 1/2026, chủ yếu nhờ khoản lãi đột biến từ chuyển nhượng cổ phần dự án tại KĐT Phố Nối (Hưng Yên). Dù có khoản lãi đột biến song nếu loại bỏ khoản lợi nhuận này, lợi nhuận sau thuế của doanh nghiệp vẫn đạt 5,200 tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng 55% so với quý 1 năm trước.

**Kết quả kinh doanh HPG theo quý**



Nguồn: HPG, PSI tổng hợp

**Đặt ra kế hoạch kinh doanh 2026 đầy tham vọng.** HPG đặt kế hoạch năm 2026 với doanh thu thuần đạt 210,000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 22,000 tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng 34.5% và 41.8% so với mức thực hiện của năm 2025. Đây được ban lãnh đạo nhận định là mức mục tiêu tham vọng trong bối cảnh thị trường và nền kinh tế có nhiều biến động hiện nay. Tuy nhiên, ban lãnh đạo khẳng định mức mục tiêu này là khả thi, dựa trên cơ sở kỳ vọng thị trường khả quan và kết quả kinh doanh quý 1 diễn biến tích cực.



Nguồn: HPG, PSI tổng hợp

**Nhận định của HPG về triển vọng ngành thép năm 2026 là tương đối tích cực.** Ban lãnh đạo nhận định giai đoạn 2025 - 2030 là chu kỳ tăng trưởng với nhiều yếu tố vĩ mô thuận lợi, trong đó trọng tâm là kế hoạch giải ngân đầu tư công hơn 38 triệu tỷ đồng mà phần lớn dành cho phát triển hạ tầng, qua đó hỗ trợ nhu cầu đối với các mặt hàng vật liệu xây dựng nói chung và thép nói riêng. Ngoài ra, dù toàn ngành trước áp lực cạnh tranh gia tăng từ cả thị trường trong nước và quốc tế, tập đoàn duy trì quan điểm thận trọng, đồng thời nhấn mạnh định hướng linh hoạt thích ứng với điều kiện thị trường theo từng giai đoạn nhằm đảm bảo sự ổn định trong hoạt động kinh doanh.

**HPG hoàn thiện công nghệ, đón đầu các dự án giao thông trọng điểm quốc gia.** Trong năm 2025, HPG đã khởi công Nhà máy sản xuất thép hình tại KLH Dung Quất 2 với tổng mức đầu tư hơn 10,000 tỷ đồng và công suất thiết kế 700,000 tấn/năm, bao gồm khoảng 200,000 tấn thép ray và 500,000 tấn các sản phẩm thép hình khác. Theo thông tin tại ĐHĐCĐ năm 2026, dự án đang được triển khai đúng tiến độ và đẩy nhanh đầu tư, dự kiến các sản phẩm đầu tiên sẽ được đưa ra thị trường vào quý 2/2027, phục vụ các dự án đường sắt trọng điểm quốc gia. Đồng thời, Tập đoàn cho biết đã hoàn tất công tác chuẩn bị về công nghệ và kỹ thuật, bao gồm việc lựa chọn các nhà cung cấp dây chuyền hiện đại, đáp ứng tiêu chuẩn an toàn sản phẩm hàng đầu thế giới.





**Tăng cường khả năng cung ứng cho thị trường miền Nam.** Vừa qua, HPG khánh thành nhà máy ống thép Hòa Phát Long An tại Tây Ninh với tổng mức đầu tư trên 2,000 tỷ đồng. Khi đi vào hoạt động, dự án sẽ nâng tổng công suất ống thép của Tập đoàn lên 1.2 triệu tấn/năm, đồng thời góp phần hoàn thiện chuỗi cung ứng, tối ưu chi phí logistics cho thị trường phía Nam và tăng cường thị phần tại khu vực này. Bên cạnh đó, ban lãnh đạo cho biết việc lựa chọn vị trí nhà máy cũng nhằm tạo nền tảng thúc đẩy hoạt động xuất khẩu sang các quốc gia lân cận trong trường hợp điều kiện chi phí vận chuyển và logistics thuận lợi.

**Thận trọng trong cơ cấu vốn đầu tư cho dự án KLH Gang thép Phú Yên.** HPG thông báo cơ cấu vốn dự kiến đầu tư cho dự án KLH tại Phú Yên dựa trên 50% vốn tự có và 50% vốn vay do điều kiện lãi suất diễn biến không tích cực, ảnh hưởng tới chi phí vay nợ. Dù đặt mục tiêu nâng cao khả năng sản xuất, ban lãnh đạo vẫn đưa ra thông điệp cẩn trọng trong kiểm soát chi phí đầu tư trước diễn biến tăng cao của lãi suất hiện nay. Dự án KLH Gang thép Phú Yên có tổng vốn đầu tư là 86,000 tỷ, bổ sung công suất 6 triệu tấn thép/năm với sản phẩm đầu ra dự kiến là 50% HRC và 50% thép chế tạo.




**Tái lập cam kết lợi ích cổ tức tiền mặt cho cổ đông.** Tại cuộc họp, ĐHĐCĐ đã thông qua tờ trình về phương án chi trả cổ tức năm 2025 ở mức 15% với 5% cổ tức tiền mặt và 10% cổ tức bằng cổ phiếu. Điều này đánh dấu lần đầu HPG chia cổ tức tiền mặt sau 3 năm, cho thấy sự ổn định trở lại sau giai đoạn thị trường khó khăn và có nhiều biến động.

## LIÊN HỆ




### CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

-  Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
-  (84) 3934 3888
-  (84) 3934 3888
-  [www.psi.vn](http://www.psi.vn)



### CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

-  Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-8) 3914 6789
-  (84-8) 3914 6969

### CHI NHÁNH VŨNG TÀU

-  Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-254)625 4520/22
-  (84-254)625 4521

### CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

-  Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
-  (84-236) 3899 338

## TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.