NGÀNH THÉP/ X-POINT

HSG:
VỮNG BƯỚC TIẾN LÊN

TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Chuyên viên phân tích: Phạm Quang Minh – Minhpq@bsc.com.vn

BSC Research cập nhật Quý Nhà đầu tư một số thông tin về Kết quả kinh doanh năm 2026 và Định hướng năm 2027 của HSG:

1. Kết quả kinh doanh 2026E:

- HSG sẽ vượt kế hoạch đã đề ra tại ĐHĐCĐ (KH: 500 – 600 tỷ VNĐ). Trong Quý 4.2026, HSG có thể sẽ có hoàn nhập dự phòng.
- Hoa Sen Home (HSH) đã hoàn thành việc tái cấu trúc chuyển đổi từ Tháng 7.2026. Lợi nhuận của HSH trong năm 2026 mới đạt khoảng 60 tỷ VNĐ do chỉ mới ghi nhận trong giai đoạn chuyển đổi từ Tháng 3.2026 – Tháng 7/Tháng 8.2026.

2. Triển vọng kinh doanh năm 2027F:

- **Kế hoạch kinh doanh năm 2027 đi ngang.** Chi phí lãi vay tăng, sẽ bù đắp bởi chi phí giá sản xuất giảm do tối ưu hoá quy trình/công nghệ.
- **Thị trường nội địa:** Sản lượng thép nội địa có dấu hiệu chững lại do giá vật liệu xây dựng đã tăng mạnh trong giai đoạn vừa qua, kỳ vọng đi ngang so với năm 2026.
- **Thị trường xuất khẩu:** HSG cố gắng duy trì sản lượng ở mức 50,000 tấn/tháng, tập trung đẩy mạnh các thị trường như Nam Mỹ,. . . Thị trường Úc hiện duy trì ở mức 2,000 – 3,000 tấn/tháng.
- **Hoa Sen Home:** HSH sẽ tiếp tục mở rộng quy mô hệ thống thông qua các hình thức như hợp tác đầu tư với các đại lý để nhân rộng mô hình cửa hàng và phân phối các loại vật liệu xây dựng.

3. Cập nhật dự án NOXH:

- Dự án đang chờ phê duyệt của Nhà nước. Dự án NOXH dự kiến đóng góp tương đối nhỏ so với quy mô lợi nhuận chung của HSG.

4. Đánh giá nhanh của BSC:

- Kết quả kinh doanh và định hướng của HSG phù hợp với kỳ vọng của BSC.
- BSC khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu HSG với giá trị hợp lý cho năm 2027 là 11,800 VND/CP với P/B mục tiêu = 0.85x.
- Chi tiết tại Báo cáo gần nhất: https://www.bsc.com.vn/Report/ReportFile/15807

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings

210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place

Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM

Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879

https://www.bsc.com.vn

https://www.facebook.com/BIDVSecurities

