

# CẬP NHẬT BÁO CÁO PHÂN TÍCH NGÀNH THÉP

Tháng 07 năm 2009

Tình hình thị trường thép thế giới.....3

Tình hình thị trường thép trong nước.....3

Tình hình hoạt động của các doanh nghiệp niêm yết trong ngành năm 2009.....6

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢN VIỆT

67 Hàm Nghi, Quận 1, Thành phố Hồ  
Chí Minh, Việt Nam  
T: (84 8) 914 3588 F: (84 8) 914 3209  
<http://www.vcsc.com.vn>

### TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG THÉP THẾ GIỚI

Trong 5 tháng đầu năm 2009, tổng sản lượng thép thô sản xuất trên thế giới đạt 447,8

triệu tấn, giảm 22,6% so với cùng kỳ năm 2008; trong đó, Trung Quốc vẫn đóng vai trò quan trọng nhất trong ngành công nghiệp thép thế giới. Tổng sản lượng thép thô Trung Quốc sản xuất trong 5 tháng đầu năm nay đạt 216,6 triệu tấn, tăng 0,4% so với cùng kỳ và chiếm đến 48,4% tổng sản lượng toàn cầu.

*Thị trường thép thế giới khởi sắc từ cuối tháng 04-2009 do nhu cầu tiêu thụ bắt đầu được cải thiện và hoạt động dự trữ nguyên liệu, thép bán thành phẩm gia tăng*

Trái với xu hướng giảm giá và nhu cầu tiêu thụ khá thấp trong quý 1, thị trường thép thế giới bắt đầu khởi sắc từ cuối tháng 04-2009. Hiện nay giá phôi thép trên thị trường thế giới đạt 450 USD/tấn, tăng 15,4% so với mức 390 USD/tấn trung bình trong quý 1. Nhìn chung, giá thép ở hầu hết các nước trên thế giới thời gian qua đều theo xu hướng tăng, do nhu cầu tiêu thụ bắt đầu được cải thiện phần nào, đặc biệt trong lĩnh vực xây dựng và sản xuất ôtô. Bên cạnh đó, giá các nguyên liệu đầu vào như thép phế, quặng sắt, dầu và than cốc cũng tăng lại trong thời gian qua, tạo điều kiện cho các doanh nghiệp thép tăng giá. Ngoài ra, giá tăng còn do hoạt động dự trữ nguyên liệu và thép bán thành phẩm của các doanh nghiệp trước dự đoán giá thép sẽ còn khả năng tăng thêm trong thời gian tới.

*Trung Quốc tiếp tục đóng vai trò quan trọng trong ngành thép thế giới với tổng mức tiêu thụ dự kiến tăng 7,4%*

Tốc độ tăng trưởng GDP 2009 của Trung Quốc gần đây được đánh giá lại khá lạc quan khi tăng từ 6% lên 8% nhờ vào các chính sách kích cầu của chính phủ là cơ sở quan trọng cho tăng trưởng nhu cầu tiêu thụ thép ở Trung Quốc trong năm nay. Dự kiến với tốc độ tăng trưởng này, tổng nhu cầu tiêu thụ thép nội địa của Trung Quốc sẽ hơn 510 triệu tấn thép thô, tăng 7,4% so với mức 475 triệu tấn trong năm ngoái. Khi tiêu thụ nội địa có xu hướng tăng mạnh trong nửa cuối năm 2009, các lo ngại về tình trạng dư cung thép Trung Quốc sẽ phần nào được giảm bớt. Xuất khẩu thép của Trung Quốc ra thế giới cũng sẽ không tăng mạnh, là một nhân tố tích cực làm giảm áp lực cạnh tranh trực tiếp cho các nước khác.

*Giá thép thế giới được dự đoán sẽ giảm nhẹ trong quý 3 và sẽ hồi phục lại vào cuối năm*

Dự đoán nhu cầu tiêu thụ thép thế giới trong năm 2009 sẽ vào khoảng 1,21 tỷ tấn, giảm 10,2% so với năm 2008. Tuy nhiên, giá thép thế giới được dự đoán sẽ giảm nhẹ trong quý 3 và sẽ hồi phục lại vào cuối năm do nhu cầu của Trung Quốc tăng mạnh trong khi xuất khẩu của nước này giảm. Đồng thời, tiêu thụ ở các nước Châu Á, Châu Âu và Mỹ cũng sẽ tiếp tục hồi phục nhẹ trong nửa cuối 2009.

## TÌNH HÌNH THỊ TRƯỜNG THÉP TRONG NƯỚC

### Thị trường thép trong nước 6 tháng đầu năm 2009

Dưới tác động của khủng hoảng kinh tế toàn cầu và khó khăn chung của nền kinh tế trong nước, tiêu thụ thép duy trì ở mức thấp trong quý 1-2009. Nhiều doanh nghiệp tiếp tục cắt giảm sản lượng, nhân lực nhưng vẫn trong tình trạng khó khăn. Nhu cầu thấp làm cho giá bán liên tục giảm, có khi xuống dưới 10 triệu đồng/tấn.

*Giá thép trong nước bắt đầu tăng trở lại vào giữa tháng 04. Hiện nay, giá thép vào khoảng 11-11,5 triệu đồng/tấn, tăng gần 15% so với cuối Q1-2009*

Tuy nhiên, bất nhịp cùng thị trường thép thế giới, thị trường thép trong nước cũng có các chuyển biến tích cực từ tháng 04-2009 so với tình hình trầm lắng trong quý 1. Giá thép trong nước bắt đầu tăng lại vào giữa tháng 04 và tiếp tục tăng thêm nhiều đợt nữa từ đó đến nay với mức tăng mỗi lần dao động khoảng 100.000 – 200.000 đồng/tấn. Giá thép hiện nay vào khoảng 11-11,5 triệu đồng/tấn, tăng gần 15% so với cuối Q1-2009.

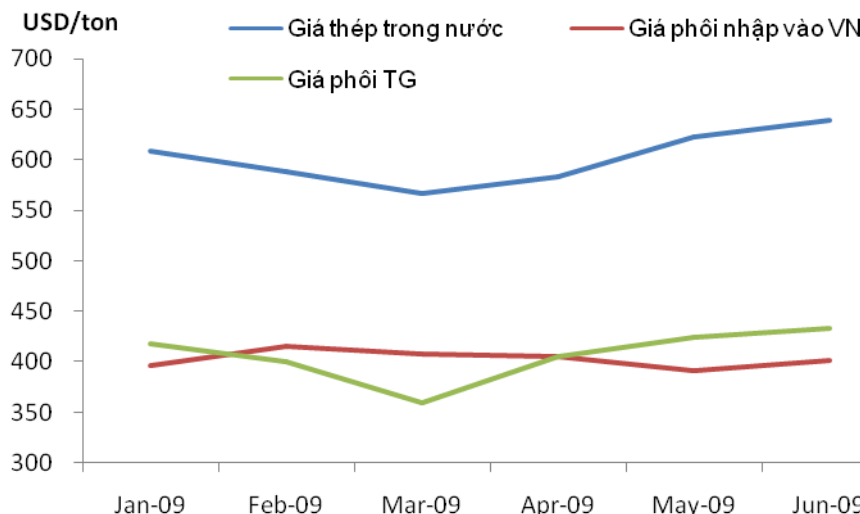
Các yếu tố chính hỗ trợ cho việc tăng giá thép trong nước gồm:

- Giá phôi thép và giá thép phế (nguyên liệu để sản xuất phôi) trên thế giới tăng. Giá phôi thép bình quân trong Q2-2009 trên thế giới đạt khoảng 420 US\$/tấn, tăng 7,7% so với mức giá trung bình trong quý 1.
- Sự trượt giá gần 4% của VND so với USD làm cho chi phí nhập khẩu của doanh nghiệp cao hơn
- Điều chỉnh tăng giá nhiên liệu như giá than (dự kiến tăng 20%) và giá điện (tăng trung bình khoảng 8,5%)
- Tăng thuế nhập khẩu thép bao gồm cả phôi thép (tăng từ 5% lên 8%) và thép thành phẩm (thép xây dựng tăng từ 12% lên 15%, thép cán nguội tăng từ 7% lên 8%...) áp dụng từ ngày 01-04-09, làm tăng chi phí đầu vào cho doanh nghiệp.
- Nhu cầu tiêu thụ trong nước được phục hồi đáng kể, đặc biệt trong lĩnh vực xây dựng nhờ vào các chính sách kích cầu và đầu tư công của chính phủ. Lĩnh vực xây dựng đã tăng trưởng mạnh trong 8.74% trong 6 tháng đầu năm, nhất là trong

quý 2, tốc độ tăng trưởng đã đạt 16%.

- Lãi suất cho vay giảm cùng với chính sách hỗ trợ 4% lãi suất của chính phủ tạo điều kiện cho các doanh nghiệp tiếp cận nguồn vốn dễ dàng hơn với chi phí vốn thấp hơn. Các dự án bất động sản và xây dựng do đó cũng được triển khai nhiều hơn, làm tăng nhu cầu tiêu thụ thép xây dựng.

#### Biến động giá phôi thép giới, giá phôi nhập vào VN và giá thép trong nước

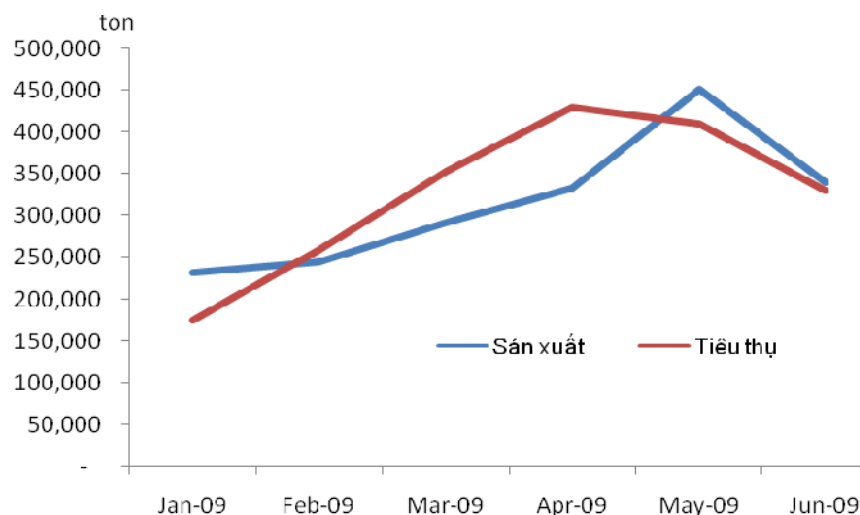


Nguồn: Hiệp Hội Thép VN & Steel Business Briefing

*Lượng thép tồn kho đã giảm khá nhiều nhờ sự phục hồi khá tốt của lĩnh vực xây dựng trong Q2-2009*

Với sự phục hồi khá tốt của lĩnh vực xây dựng trong Q2-2009, mặc dù giá bán thép đã nhiều lần được điều chỉnh tăng, lượng thép xây dựng tiêu thụ trong tháng 4 và tháng 5 vẫn tăng cao trên 400.000 tấn/tháng so với mức trung bình 300.000 tấn/tháng. Trong tháng 6, tiêu thụ thép xây dựng ước tính vào khoảng 330.000 tấn. Lượng hàng tồn kho cũng giảm khá nhiều vào cuối Q2-2009, với 150.000 tấn thép thành phẩm và khoảng 470.000 tấn phôi thép.

#### Sản xuất và tiêu thụ thép xây dựng trong 6 tháng đầu năm 2009



Ghi chú: Số liệu trên chỉ phản ánh mức sản xuất và tiêu thụ của các thành viên trong Hiệp Hội thép VN  
Nguồn: Hiệp hội thép VN

#### Dự báo thị trường thép trong nước 6 tháng cuối năm 2009

**Chính sách kích cầu** So với những dự báo không mấy khả quan vào đầu năm, triển vọng của ngành thép trong

*của Chính phủ đang làm cho triển vọng của ngành thép có nhiều thuận lợi*

năm 2009 đang có nhiều thuận lợi. Các chính sách hỗ trợ của chính phủ đã phần nào phát huy hiệu quả tích cực, giúp bình ổn tâm lý của cả doanh nghiệp và người tiêu dùng. Các chính sách này dự kiến sẽ tiếp tục phát huy tốt trong nửa cuối năm 2009 góp phần ổn định nhu cầu tiêu thụ, làm cho giá các sản phẩm thép không có biến động lớn và tạo điều kiện thuận lợi cho các doanh nghiệp ngành thép phát triển.

*Giá thép dự kiến sẽ giảm nhẹ trong quý 3 và tăng trở lại vào quý 4 theo tính chu kỳ của của ngành xây dựng.*

Do đặc thù ngành, tiêu thụ các sản phẩm thép thường giảm vào quý 3 hàng năm do vào mùa mưa và sẽ phục hồi lại trong quý 4. Tuy nhiên, dự báo tiêu thụ thép trong quý 3 năm nay vẫn duy trì ở mức tương đối khả quan so với năm trước nhờ vào các gói kích cầu của chính phủ và nhiều dự án trong lĩnh vực xây dựng vẫn đang được triển khai. Giá thép do đó dự kiến cũng sẽ giảm nhẹ trong quý 3 và tăng trở lại vào quý 4 – mùa cao điểm của ngành xây dựng.

*Mức độ cạnh tranh với thép nhập khẩu (thép Trung Quốc) sẽ không quá gay gắt*

Thời gian qua, việc tăng giá thép trong nước liên tục dẫn đến các lo ngại về khả năng cạnh tranh giữa các sản phẩm trong nước và các loại thép nhập khẩu với giá rẻ hơn. Sự chênh lệch giữa giá bán trong nước và giá thép nhập khẩu (chủ yếu từ Trung Quốc) lúc nào cũng tồn tại. Tuy nhiên, thép nội không vì thế mà đánh mất khả năng cạnh tranh của mình nhờ vào thương hiệu, chất lượng sản phẩm và chất lượng phục vụ. Phần lớn thép Trung Quốc nhập khẩu được dùng trong xây dựng dân dụng nhỏ lẻ và chiếm tỷ trọng không đáng kể trong tổng tiêu thụ toàn ngành. Hơn nữa, tiêu thụ thép nội địa của Trung Quốc trong nửa cuối năm 2009 dự kiến tăng trưởng mạnh, sẽ làm giảm lượng thép xuất khẩu và giảm áp lực cạnh tranh cho các nước khác.

*Khả năng cung vượt cầu khi các dự án lớn trong ngành thép đi vào hoạt động sẽ làm gia tăng mức độ cạnh tranh trong ngành thép*

Sự bùng nổ của hàng loạt dự án đầu tư của các đơn vị trong và ngoài nước làm cho khả năng cung vượt cầu rất lớn, có thể gây ra nhiều khó khăn cho ngành thép trong nước trong thời gian tới. Mặc dù việc xuất khẩu thép đã được các chủ đầu tư cân nhắc đến trong các báo cáo khả thi của dự án, tuy vậy, việc xâm nhập vào các thị trường mới không phải là bài toán dễ dàng. Thị trường thép thế giới hiện đã có nhiều nhà xuất khẩu thép khổng lồ như Trung Quốc, Brazil, Nhật Bản, Hàn Quốc..... và nhiều nước Đông Nam Á khác cũng đều có dự án liên hợp thép lớn, làm cho cạnh tranh trong ngành thép trở nên gay gắt hơn. Việc tìm kiếm thị trường xuất khẩu do đó sẽ trở nên khó khăn hơn và mất nhiều thời gian hơn.

Các dự án thép được cấp phép tập trung ở một số tỉnh như Bà Rịa Vũng Tàu và Hà Tĩnh cũng sẽ gây mất cân đối về năng lượng, nguyên liệu, vận tải và môi trường ở các khu vực này. Nhiều dự án lớn đã được cấp phép trong thời gian qua nhưng trên thực tế đã triển khai chậm 2-3 năm hoặc thậm chí không triển khai và đã bị thu hồi giấy phép như dự án thép cán nóng liên doanh giữa Essar (India 65%), Tổng Công ty thép VN (VSC 20%) và Tổng Công ty cao su VN (VRC 15%), dự án thép cán nguội Lilama, nhà máy thép cán nguội Formosa, dự án Tycoon Dung Quất... Điều này có thể sẽ còn xảy ra với một số dự án còn lại trong điều kiện kinh tế thế giới suy thoái hiện nay, dẫn đến lãng phí lớn.

*Tổng công suất sản xuất thép tăng thêm trong năm 2009 là 2 triệu tấn/năm*

Do đó, rất cần thiết có sự rà soát lại tiến độ và giám sát chặt chẽ của các cơ quan chức năng đối với các dự án lớn cũng như tạm thời không cấp thêm giấy phép mới cho các dự án luyện kim ngoài quy hoạch vì đã dư thừa công suất so với nhu cầu.

Một số dự án mới hoạt động trong năm 2009:

Dự án	Công suất	Hoạt động
Nhà máy thép cán nguội POSCO – Việt nam – Phú Mỹ - Bà Rịa Vũng Tàu	1,2 triệu tấn/năm	09/2009
Nhà máy liên hợp gang thép giai đoạn 1 – Tập Đoàn Hòa Phát	350.000 tấn/năm	09/2009
Nhà máy cán thép xây dựng – Thép Việt – Phú Mỹ Bà Rịa Vũng Tàu	450.000 tấn/năm	05/2009
<b>Tổng cộng</b>	<b>2 triệu tấn/năm</b>	

## TÌNH HÌNH HOẠT ĐỘNG CỦA CÁC DOANH NGHIỆP NIÊM YẾT TRONG NGÀNH NĂM 2009

**Kết quả doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp ngành thép trong 6 tháng đầu năm 2009 đạt mức tốt hơn mong đợi**

Trước nhiều biến động mạnh có tác động tiêu cực đến nền kinh tế nói chung và ngành thép nói riêng từ cuối năm 2008, hầu hết các doanh nghiệp trong ngành đều thận trọng đặt ra kế hoạch kinh doanh năm 2009 khá thấp. Nhưng do được hưởng lợi từ gói kích cầu, tiêu thụ phục hồi dần giúp các doanh nghiệp thép giải phóng được lượng hàng tồn kho giá cao vào cuối năm 2008. Đồng thời, với mức hỗ trợ lãi vay 4%, việc tiếp cận nguồn vốn vay dễ dàng hơn với mặt bằng chi phí lãi vay thấp hơn năm 2008 và giá bán được điều chỉnh tăng đã từng bước giúp các doanh nghiệp phần nào vượt qua khó khăn.

Doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp ngành thép trong 6 tháng đầu năm 2009 do đó cũng đạt mức tốt hơn mong đợi. Một số doanh nghiệp trong ngành như HPG, HSG và SMC hiện đã công bố kết quả kinh doanh 1H-2009 với nhiều triển vọng đạt kế hoạch đề ra. Với cái nhìn khá lạc quan về ngành thép trong nước, một số doanh nghiệp đã điều chỉnh tăng mức kế hoạch của mình hay khẳng định khả năng vượt kế hoạch là rất lớn. Cụ thể, HPG đã thông qua quyết định tăng kế hoạch doanh thu 2009 từ 6.372 tỷ lên 7.000 tỷ đồng (tăng 9,9%) và LNST tăng từ 585 tỷ lên 920 tỷ đồng (tăng 57,3%) vào khoảng giữa tháng 06-2009.

**Sơ so sánh một số doanh nghiệp ngành thép đang niêm yết**

Chỉ tiêu 1H-2009	HLA	HMC	HPG	HSG **	SMC	VIS	KKC
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	190	210	1.964	570	147	150	52
Kế hoạch doanh thu (tỷ đồng)	1.823	2.800	7.000	2.685	4.000	1.622	550
Kế hoạch LNST (tỷ đồng)	70,9	30,0*	920,0	72,0	40,0	25,3	5,2
% kế hoạch Dthu Q1-2009	27,2%	17,0%	22,7%	24,6%	21,2%	23,8%	16,1%
% kế hoạch LN Q1-2009	20,7%	10,9%	32,7%	(161,5%)	23,1%	40,7%	(257,1%)
% kế hoạch LN Q2-2009	n/a	n/a	70,7%	(139,5%)	62,5%	n/a	n/a
Giá @ ngày 14-07-09 (VND)	21.100	16.100	53.500	30.700	25.500	33.000	23.000
P/E forward 2009 ***	5,7	15,0	11,4	24,3	9,3	19,5	23,0

(\*) Kế hoạch lợi nhuận của HMC là lợi nhuận trước thuế

(\*\*) HSG – niên độ kế toán từ 01/10 – 30/09. Kết thúc 1H-2009, lũy kế 3Q HSG đạt 7,55 tỷ LNST, hoàn thành 10,5 % kế hoạch

(\*\*\*) P/E forward 2009 được tính dựa trên kế hoạch lợi nhuận của các doanh nghiệp

**Năm 2009 sẽ là một năm khá khả quan đối với các doanh nghiệp trong ngành thép**

Dự kiến doanh thu và lợi nhuận của các doanh nghiệp ngành thép trong quý 3 sẽ thấp hơn quý 2 do tiêu thụ chậm lại và giá có khả năng giảm nhẹ. Tuy nhiên, sự phục hồi theo chu kỳ của lĩnh vực xây dựng sẽ góp phần làm cho kết quả kinh doanh của các doanh nghiệp khá quan trọng vào cuối năm. Hơn nữa, ngành thép năm nay dự kiến sẽ không có các biến động bất thường như năm 2008 với các áp lực về hàng tồn kho giá cao và chi phí lãi vay duy trì ở mức thấp sẽ hỗ trợ cho các doanh nghiệp ngành thép hoàn thành tốt hơn mức kế hoạch đề ra.

**KHUYẾN CÁO**

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

## **BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN BẢN VIỆT**

67 Đường Hàm Nghi, Quận 1, Tp.HCM, Việt Nam

ĐT: (84 8) 914 3588 Fax: (84 8) 914 3209

<http://www.vcsc.com.vn>

Trịnh Thanh Cần	<a href="mailto:can.trinh@vcsc.com.vn">can.trinh@vcsc.com.vn</a>
Hoàng Thị Hoa	<a href="mailto:hoa.hoang@vcsc.com.vn">hoa.hoang@vcsc.com.vn</a>
Ông Thị Thanh Thảo	<a href="mailto:thao.ong@vcsc.com.vn">thao.ong@vcsc.com.vn</a>
Đinh Thị Như Hoa	<a href="mailto:hoa.dinh@vcsc.com.vn">hoa.dinh@vcsc.com.vn</a>
Nguyễn Ngọc Ý Nhi	<a href="mailto:nhi.nguyen@vcsc.com.vn">nhi.nguyen@vcsc.com.vn</a>
Võ Phúc Nguyên	<a href="mailto:nguyen.vo@vcsc.com.vn">nguyen.vo@vcsc.com.vn</a>
Võ Xuân Quỳnh	<a href="mailto:quynh.vo@vcsc.com.vn">quynh.vo@vcsc.com.vn</a>
Lê Chí Hiếu	<a href="mailto:hieu.le@vcsc.com.vn">hieu.le@vcsc.com.vn</a>