

Hoa Phat Group JSC (HPG VN)

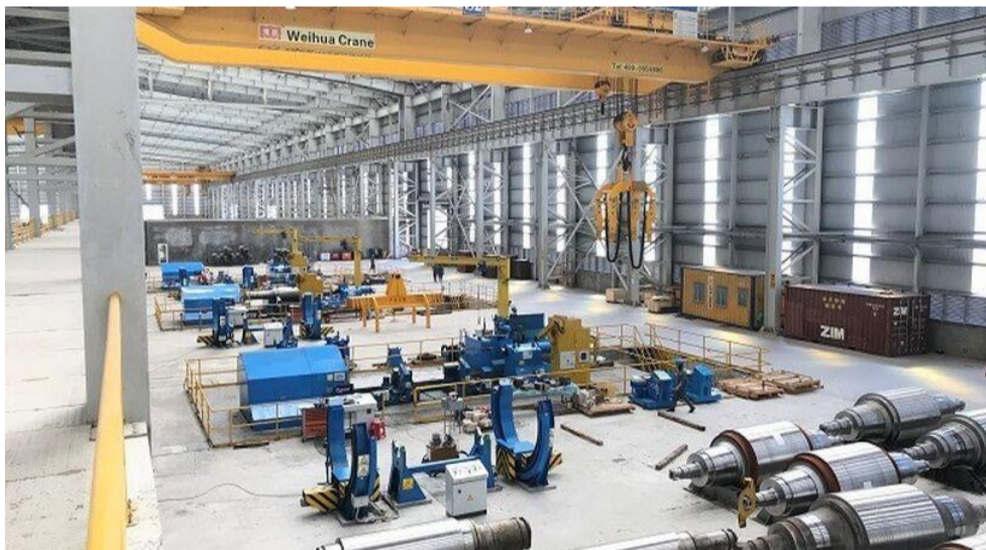


Company Background

ประกอบธุรกิจ 5 ภาคส่วนหลักๆ ได้แก่ ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเหล็ก สำหรับการก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์เหล็ก อสังหาริมทรัพย์ เกษตรกรรม และอุปกรณ์เครื่องใช้ในบ้าน บริษัทถือครองส่วนแบ่งตลาดเหล็กก่อสร้าง ก่อเหล็ก และเนื้อวัวออสเตรเลียเป็นอันดับ 1 ในเวียดนาม นอกจากนี้ยังเป็นผู้ผลิตเหล็กรายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ราคาเหล็กในตลาดโลกยังคงผันผวน

ราคาเหล็กในตลาดโลกผันผวนอย่างมากในปี 2022 พุ่งสูงในช่วง 1Q22 เนื่องจากมีความต้องการที่สะสมมาจากการปิดประเทศและการฟื้นตัวของราคาขาย ก่อนที่จะปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วง 2Q22 จนถึงช่วงสิ้นปี และบริษัทค้าเหล็กส่วนใหญ่ประกาศขาดทุนสูงสุดในช่วง 3Q22 จากการลดลงอย่างรวดเร็วของความต้องการของสินค้า โดยเฉพาะการที่ประเทศจีนล็อกดาวน์เมืองต่างๆ อย่างเข้มงวดอีกครั้ง และการปรับลดราคาขายประมาณ 2%-4% ซึ่งส่งผลให้ขณะนั้นมีปริมาณสินค้าคงคลังเป็นจำนวนมาก



ยอดขายรวมปลายปียังเติบโตต่อเนื่อง

บริษัทเผยยอดขายใน 12M22 ที่ดีกว่าคาด เพิ่มขึ้น 25% MoM อยู่ที่ 648,400 ตัน จากยอดขายเหล็กก่อสร้างที่ 358,000 ตัน เพิ่มขึ้น 42% MoM จาก 252,000 ตันใน 11M22 และยอดขายแผ่นเหล็กที่ 29,200 ตัน เพิ่มขึ้น 28.1% ได้รับอานิสงส์จากการที่ราคาขายเหล็กก่อสร้างปรับเพิ่มขึ้น 1% ในวันที่ 19 ธันวาคม 2022 ที่ผ่านมา สำหรับภาคการส่งออกใน 12M22 อยู่ที่ 50,000 ตัน แม้จะลดลง 46.7% YoY แต่เพิ่มขึ้น 73% MoM ตลาดส่งออกที่สำคัญของบริษัท ได้แก่ ประเทศในอาเซียน, ออสเตรเลีย, ญี่ปุ่น, และเกาหลีใต้

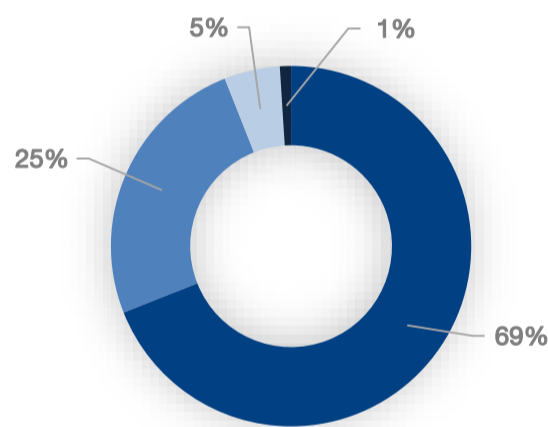
ด้วยเหตุนี้ นักวิเคราะห์จาก HSC Research จึงคาดว่ายอดขายและยอดการส่งออกรวมทั้งปี 2022 จะอยู่ที่ราว 8.26 ล้านตัน (-6.5% YoY) และ 1.16 ล้านตัน (+15.1% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศซบเซา และนโยบายการเงินที่เข้มงวด ส่วนราคาเหล็กอาจมีความผันผวนน้อยลงในปี 2023 จากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนให้ราคาเหล็กในภูมิภาคมีเสถียรภาพมากขึ้น

Industry	Material
Last Price	VND 21,900
Bloomberg TP	VND 19,836
Upside/Downside	-9.4%

Financial (VND bn)	21A	22E	23E
Net Revenue	149,680	139,013	120,773
Gross Profit	41,108	18,645	17,533
Net Income	34,521	10,207	10,880
EBIDA	43,741	22,264	21,918
EPS (VND/share)	7,323	1,485	1,698
Dividend Yield (%)	2.58	0	2.58

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	2.52	12.4	10.9
P/B (x)	0.96	1.16	1.06

Revenue Breakdown



■ เหล็กสำหรับการก่อสร้าง ■ ผลิตภัณฑ์เหล็ก
■ เกษตรกรรม ■ อสังหาริมทรัพย์

ตาม Annual Report ของบริษัทในปี 2021 สัดส่วนรายได้กว่า 69% มาจากการจำหน่ายเหล็กสำหรับการก่อสร้าง 25% จากผลิตภัณฑ์เหล็กอื่นๆ 5% จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และ 1% จากสินค้าการเกษตร

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน