

Ngày: 10/03/2026

**TÓM TẮT ĐẦU TƯ:** Giai đoạn 2020-2021, Dung Quất 1 đi vào hoạt động đã đẩy giá HPG tăng bằng lần. Năm 2026, lịch sử đang lặp lại với quy mô khổng lồ hơn: Siêu dự án Dung Quất 2 (DQ2) chính thức vận hành. Với nền tảng lợi nhuận 2025 tăng trưởng gần 30% và mức định giá đang bị nén chặt, HPG đang đứng ngay tại "chân sóng" của một siêu chu kỳ mới.

### 1. BẢNG ĐIỂM TÀI CHÍNH 2025: CỖ MÁY IN TIỀN ĐÃ RÒ GA

Thị trường đang định giá HPG như một cổ phiếu chu kỳ bình thường, mà quên mất sức mạnh tài chính cốt lõi đã bứt phá:

- Lợi nhuận bùng nổ: Lợi nhuận sau thuế 2025 đạt 15.450 tỷ đồng (+28,5% YoY).
- Biên lợi nhuận mở rộng: Biên lãi gộp tăng vọt lên 15,69% (từ 13,32% năm 2024), chứng minh HPG kiểm soát chi phí cực tốt bất chấp thị trường biến động.
- Dòng tiền quái vật: EBITDA năm 2025 đạt gần 28.900 tỷ đồng. Lượng tiền tươi này đủ sức tài trợ cho DQ2 mà không làm vỡ cấu trúc nợ vay.

### 2. CATALYST 2026: 3 "MỒI LỬA" KÍCH HOẠT SIÊU SÓNG

Đây là những lý do bạn bắt buộc phải có HPG trong danh mục năm nay:

- Cú đấm thép Dung Quất 2 (Quy mô tăng vọt): Bổ sung thêm 5,6 triệu tấn Thép cuộn cán nóng (HRC), nâng tổng công suất HPG lên hơn 14 triệu tấn. Khối tài sản đang xây dựng (CAPEX) chính thức chuyển hóa thành doanh thu thực tế, đẩy EPS tăng vọt.
- Thiên thời chính sách (Độc quyền biên lãi): Việc áp dụng thuế chống bán phá giá thép nhập khẩu giúp HPG "một mình một ngựa" thống lĩnh thị trường HRC nội địa, triệt tiêu áp lực cạnh tranh giá rẻ từ Trung Quốc.
- Dấu chân "Cá mập" (Smart Money): Đầu năm 2026, khối ngoại đã đổ hơn 3.100 tỷ đồng gom ròng liên tục. Dòng tiền thông minh luôn đi trước một bước để đón đầu điểm rơi lợi nhuận.

## BÁO CÁO CHIẾN LƯỢC HPG: "VUA THÉP" TỈNH GIÁC – ĐỪNG LỖI NHỊP VỚI CƠ HỘI ĐẦU TƯ TỶ USD NĂM 2026

- Ông vua bắt đáy Trần Vũ Minh ( con trai Chủ tịch Trần Đình Long) : Đăng ký mua vào 50tr cổ phiếu , thống kê các lần bắt đáy thì HPG đều tạo song rất lớn sau đó .

### 3. ĐỊNH GIÁ: MUA TÀI SẢN TỶ ĐÔ VỚI GIÁ CHIẾT KHẤU

- P/B Siêu rẻ: Ở vùng giá quanh 28.x - 29.000 VNĐ, HPG đang giao dịch với P/B chỉ ~1.71x. Trong các siêu chu kỳ tăng trưởng công suất, thị trường luôn trả cho HPG mức P/B từ 2.2x - 2.5x.
- Biên an toàn tuyệt đối: Bạn đang mua một hạm đội công nghiệp nặng lớn nhất Đông Nam Á với mức giá chưa phản ánh năng lực tạo tiền của dự án mới.

### 4. RỦI RO ĐI KÈM

- Tiến độ tối ưu hóa (chạy đà) toàn bộ hệ thống của Dung Quất 2 có thể mất 1-2 quý đầu năm 2026.
- Biến động giá HRC thế giới nếu nhu cầu toàn cầu suy yếu bất ngờ. *(Tuy nhiên, rào cản thuế quan nội địa đã đỡ phần lớn rủi ro này).*

### CHIẾN LƯỢC HÀNH ĐỘNG CỦA PROTREND

- Khuyến nghị: **MUA MẠNH & NẮM GIỮ**. Việc bỏ lỡ HPG ở vùng giá này đồng nghĩa với việc bạn từ chối một trong những cơ hội tăng trưởng quy mô lớn nhất thập kỷ của nền kinh tế Việt Nam.
- **Góc nhìn kỹ thuật từ ProTrend System:** Để xác định chính xác thời điểm dòng tiền lớn bắt đầu "nhập cuộc", tối ưu hóa điểm mua gom quanh các vùng hỗ trợ mạnh và quản trị rủi ro chặt chẽ theo từng nhịp đập của thị trường, nhà đầu tư hãy truy cập ngay <https://protrend.vn>.
- Hệ thống của chúng tôi sẽ cung cấp các bộ lọc tín hiệu Mua/Bán độc quyền giúp bạn vào lệnh một cách tự tin và quyết đoán nhất.

**Trân trọng!**