

## ÁP THUẾ CBPG ĐỐI VỚI HRC, TÍN HIỆU TÍCH CỰC CHO CÁC DOANH NGHIỆP SẢN XUẤT HRC NỘI ĐỊA

**Chuyên viên phân tích**  
**Nguyễn Dương Tuấn Minh**  
 Thép & Tài nguyên cơ bản  
 Email: minhndt@vpbanks.com.vn

### Bộ Công thương sẽ áp thuế CBPG tạm thời đối với HRC nhập khẩu đến từ Trung Quốc và Ấn Độ kể từ 08/03/2025

Bộ Công Thương (MOIT) mới đây đã ban hành Quyết định số 460/QĐ-BCT, áp dụng thuế chống bán phá giá tạm thời đối với sản phẩm thép cuộn cán nóng (HRC) từ Trung Quốc và Ấn Độ. Theo đó, mức thuế chống bán phá giá tạm thời được áp dụng với hàng hóa bị điều tra từ Trung Quốc là từ 19,38% đến 27,83%. Thuế chống bán phá giá tạm thời có hiệu lực sau 15 ngày kể từ khi có quyết định được ban hành. Thời hạn áp dụng là 120 ngày kể từ khi có hiệu lực. Đối với kết luận cuối cùng và quyết định áp thuế chính thức, chúng tôi hiện kỳ vọng những thông tin này sẽ được công bố trong nửa sau của năm 2025.

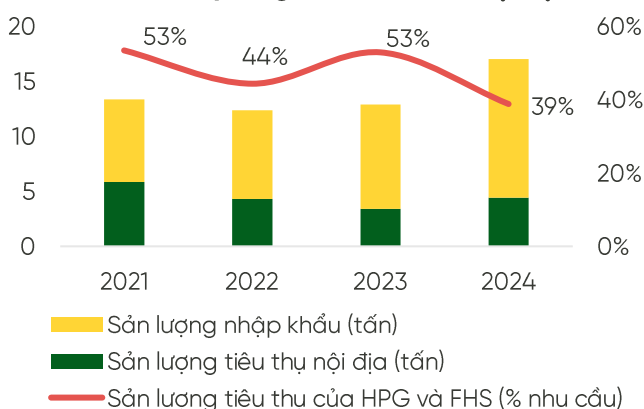
### Các doanh nghiệp sản xuất HRC Việt Nam sẽ hưởng lợi

Chúng tôi cho rằng đây là thông tin rất tích cực cho các doanh nghiệp sản xuất HRC Việt Nam như HPG do mức thuế CBPG công bố cao hơn nhiều mức chênh lệch thường thấy của HRC Việt Nam và HRC Trung Quốc. Thông thường, giá bán HRC của Hòa Phát và Formosa luôn cao hơn giá HRC nhập khẩu từ Trung Quốc từ 15- 45 USD/tấn (tương ứng với mức chênh lệch 2,9% - 9% so với giá HRC Trung Quốc). Với mức thuế chống bán phá giá như trên, chúng tôi cho rằng sản lượng tiêu thụ HRC tại thị trường nội địa của các doanh nghiệp như HPG, FHS sẽ có động lực để tăng mạnh do sản lượng tiêu thụ HRC hàng năm của 2 doanh nghiệp này mới chỉ đáp ứng được 39% nhu cầu hiện tại. Chúng tôi nhận thấy HPG sẽ là doanh nghiệp hưởng lợi nhiều nhất từ tin tức này khi doanh nghiệp chuẩn bị đưa phân kỳ 1 dự án Dung Quất 2 vào hoạt động thử nghiệm. Phân kỳ 1 dự án Dung Quất 2 sẽ giúp HPG nâng công suất sản xuất HRC lên mức 6,8 triệu tấn/năm, tăng 70% so với công suất sản xuất HRC hiện tại.

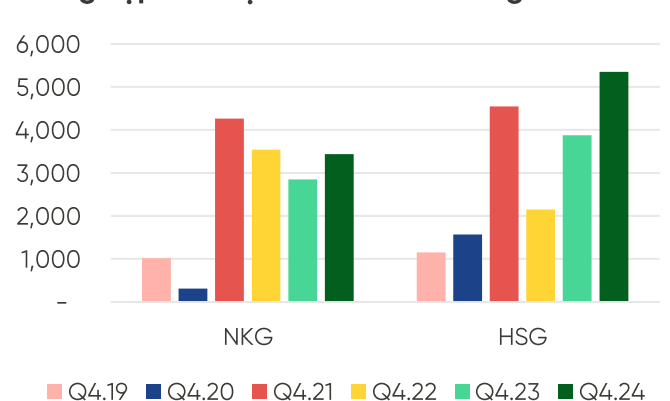
### Các doanh nghiệp tôn mạ sẽ chịu tác động tiêu cực

Đối với các công ty tôn mạ phụ thuộc vào HRC nhập khẩu như HSG, NKG, quyết định này sẽ có tác động tiêu cực. Tuy nhiên nhóm các công ty này đã chủ động giảm thiểu rủi ro này bằng cách đa dạng hóa nguồn HRC đầu vào. Hơn nữa, từ báo cáo tài chính quý 4.2024, chúng tôi nhận thấy các doanh nghiệp này đang ghi nhận giá trị tồn kho nguyên vật liệu cùng hàng mua đi đường ở mức cao hơn so với trung bình, cho thấy dấu hiệu tích trữ trước HRC đầu vào trước khi quyết định CBPG được công bố. Vì vậy, trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng tác động tiêu cực tới các doanh nghiệp như HSG, NKG sẽ không đáng kể. Trong dài hạn, các doanh nghiệp tôn mạ sẽ phải chấp nhận sử dụng HRC nội địa hoặc nhập khẩu từ những nguồn khác Trung Quốc với giá HRC cao hơn giá HRC Trung Quốc.

**Sản lượng HRC tiêu thụ của HPG và FHS chỉ đáp ứng 39% nhu cầu nội địa**



**Tồn kho nguyên vật liệu và hàng mua đi đường các doanh nghiệp tôn mạ cao hơn mức trung bình**



## MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: [cskh@vpbanks.com.vn](mailto:cskh@vpbanks.com.vn)

Website: [www.vpbanks.com.vn](http://www.vpbanks.com.vn)

### Phòng Phân tích Ngành & Cổ phiếu

Email: [research@vpbanks.com](mailto:research@vpbanks.com)