



Báo cáo ngành thép

9/7/2025

NGUỒN: FINKA RESEARCH

NỘI DUNG

Tổng quan	03
Phục Hồi Ấn Tượng Từ Thị Trường Nội Địa	04
Tác Động Hiệu Quả Từ Thuế Chống Bán Phá Giá HRC: Bảo Vệ Thị Phần Nội Địa	05
Thách Thức Dai Dẳng Từ Thị Trường Xuất Khẩu Và Vấn Đề Lách Thuế: Áp Lực Đa Chiều	06
Triển Vọng Lợi Nhuận Q2/2025 Và Các Doanh Nghiệp Tiêu Biểu	07



TỔNG QUAN

Ngành thép Việt Nam đang phục hồi mạnh mẽ, chủ yếu nhờ vào nhu cầu nội địa tăng cao được thúc đẩy bởi đầu tư công và thị trường bất động sản khởi sắc. Mặc dù sản lượng xuất khẩu giảm sút do cạnh tranh gay gắt và các rào cản thương mại từ Mỹ, EU, thị trường trong nước vẫn là động lực chính. Các biện pháp chống bán phá giá tạm thời đối với HRC nhập khẩu đã giúp tăng thị phần cho các nhà sản xuất trong nước như Hòa Phát. Nhờ chi phí đầu vào giảm và giá bán ổn định, biên lợi nhuận của các doanh nghiệp thép dự kiến sẽ cải thiện trong quý 2 năm 2025, cho thấy triển vọng kinh doanh tích cực trong bối cảnh thách thức và cơ hội đan xen.

Phục Hồi Ấn Tượng Từ Thị Trường Nội Địa

- Thị trường thép Việt Nam chứng kiến sự bùng nổ nhu cầu nội địa, trở thành động lực chính thúc đẩy sự phục hồi của toàn ngành. Tổng sản lượng thép tiêu thụ của các doanh nghiệp Việt Nam trong tháng 4 đạt 2,7 triệu tấn, tăng 9% so với cùng kỳ năm trước. Lũy kế 4 tháng đầu năm 2025, tổng sản lượng bán ra chạm mốc 9,5 triệu tấn, tăng 11% so với cùng kỳ. Đặc biệt, sản lượng bán hàng trong nước tháng 4 đạt 2,2 triệu tấn, tăng vọt 21% so với cùng kỳ. Sự tăng trưởng này càng được khẳng định khi tổng sản lượng bán hàng nội địa trong 4 tháng đầu năm 2025 đạt 7,8 triệu tấn, tăng tới 35%.
- Đà phục hồi mạnh mẽ này được củng cố vững chắc bởi chính sách đẩy mạnh đầu tư công và sự ấm lên của thị trường bất động sản, đặc biệt là nhu cầu tăng cao đối với thép xây dựng và ống thép. Thị trường bất động sản phục hồi mạnh mẽ nhờ nguồn cung căn hộ mới tăng, kết hợp với kế hoạch giải ngân đầu tư công ở mức cao, đã tạo ra một lực đẩy đáng kể cho nhu cầu thép. Dự báo, sản lượng tiêu thụ thép trong nước sẽ tăng trưởng khoảng 22% so với cùng kỳ, đạt 7,1 triệu tấn trong quý 2 năm 2025, trong đó thép xây dựng và HRC sẽ chiếm tới 60%. Cụ thể hơn, nhờ việc giải ngân vốn đầu tư công và nguồn cung bất động sản tăng trưởng tích cực, tiêu thụ thép xây dựng có thể tăng 14% so với cùng kỳ, đạt 3,1 triệu tấn trong mùa cao điểm quý 2. Hòa Phát (HPG) dự kiến sẽ góp phần vào mức tăng trưởng này với sản lượng thép xây dựng của họ tăng khoảng 15% so với cùng kỳ.

Tác Động Hiệu Quả Từ Thuế Chống Bán Phá Giá HRC: Bảo Vệ Thị Phần Nội Địa

- Biện pháp áp thuế chống bán phá giá (AD) tạm thời đối với sản phẩm HRC (thép cuộn cán nóng) của Trung Quốc, có hiệu lực từ ngày 8 tháng 3 với mức thuế dao động từ 19,38% đến 27,83%, đã phát huy hiệu quả rõ rệt trong việc bảo vệ và tăng cường thị phần cho các nhà sản xuất thép nội địa. Các nhà sản xuất HRC Việt Nam nhanh chóng giành lại thị phần đáng kể từ các đối thủ Trung Quốc. Thị phần HRC của các nhà sản xuất trong nước đã tăng ấn tượng lên 43,1% trong 4 tháng đầu năm 2025 so với mức 25,5% trong năm 2024, trong khi thị phần nhập khẩu giảm từ 74,5% xuống 56,9%. Xu hướng tích cực này dự kiến sẽ tiếp tục được duy trì nhờ khả năng kéo dài các biện pháp bảo hộ và việc bổ sung công suất kịp thời từ Hòa Phát trong tháng 3.
- Nhờ các biện pháp thuế chống bán phá giá, chênh lệch giá của thép Trung Quốc so với thép Việt Nam đã giảm khoảng 22% so với cùng kỳ, xuống mức 50 USD/tấn, giúp HRC nội địa tăng cường khả năng cạnh tranh về giá so với hàng nhập khẩu. Tỷ trọng HRC nội địa được sử dụng trong các doanh nghiệp tôn mạ cũng đã tăng mạnh lên 40% (so với 15-20% cùng kỳ năm 2024). Với việc áp thuế chống bán phá giá và đóng góp thêm từ nhà máy Dung Quất 2, sản lượng tiêu thụ HRC của HPG trong quý 2/2025 có thể đạt 2,2 triệu tấn, tăng 40% so với cùng kỳ. Điều này cho thấy vai trò quan trọng của các biện pháp phòng vệ thương mại trong việc tạo ra một sân chơi công bằng hơn cho các doanh nghiệp thép trong nước.

Thách Thức Dai Dẳng Từ Thị Trường Xuất Khẩu Và Vấn Đề Lách Thuế: Áp Lực Đa Chiều

- Trong khi thị trường nội địa thăng hoa, mảng xuất khẩu thép lại đối mặt với nhiều khó khăn, tạo ra áp lực đa chiều lên các doanh nghiệp. Sản lượng xuất khẩu tháng 4 đạt 475.282 tấn, giảm 27% so với cùng kỳ, và lũy kế 4 tháng đầu năm giảm 40%. Nguyên nhân chính xuất phát từ sự cạnh tranh gay gắt trên thị trường toàn cầu và những rào cản thương mại ngày càng gia tăng từ các thị trường lớn như Mỹ và EU. Các công ty tôn mạ của Việt Nam đã buộc phải ngừng xuất khẩu sang thị trường Mỹ từ tháng 9 năm 2024 do các cuộc điều tra chống bán phá giá và chống trợ cấp, dẫn đến việc sản lượng xuất khẩu sang Mỹ giảm 31% về sản lượng và 51% về giá trị trong 4 tháng đầu năm 2025. Tương tự, việc cạnh tranh với các nhà sản xuất Trung Quốc tại thị trường EU cũng đã ảnh hưởng đáng kể đến xuất khẩu của Việt Nam, khiến sản lượng và giá trị xuất khẩu sang EU giảm lần lượt 39% và 41% trong 4 tháng đầu năm 2025. Việc các thị trường xuất khẩu lớn như EU và Mỹ áp thuế chống bán phá giá đối với Việt Nam kể từ cuối quý 1 cũng dự kiến khiến sản lượng xuất khẩu toàn ngành giảm 20% so với cùng kỳ, xuống mức 1,5 triệu tấn, tác động tiêu cực đến giá và sản lượng của các doanh nghiệp phụ thuộc vào xuất khẩu.
- Bên cạnh đó, ngành thép còn phải đối mặt với tình trạng lách thuế thông qua việc nhập khẩu HRC khổ rộng (trên 1.880mm) – một loại sản phẩm hiện không nằm trong diện áp dụng các biện pháp chống bán phá giá tạm thời. Đáng chú ý, khối lượng nhập khẩu HRC khổ rộng từ Trung Quốc trong tháng 4 đã tăng 81% so với cả quý 1 năm 2025, và trong 4 tháng đầu năm 2025, con số này cao gấp 4,6 lần so với nửa cuối năm 2024 và gấp 25 lần so với nửa đầu năm 2024. Điều này tạo ra áp lực cạnh tranh không nhỏ cho các nhà sản xuất nội địa, tiềm ẩn nguy cơ làm suy yếu hiệu quả của các biện pháp bảo hộ đã được áp dụng.

Triển Vọng Lợi Nhuận Q2/2025 Và Các Doanh Nghiệp Tiêu Biểu

Các công ty thép được dự báo sẽ có kết quả kinh doanh quý 2 năm 2025 khả quan, chủ yếu nhờ vào việc mở rộng biên lợi nhuận (do chi phí đầu vào rẻ hơn và giá bán bình quân trong nước tăng) và nhu cầu nội địa vững chắc. Tổng lợi nhuận ròng dự kiến của ba công ty hàng đầu (HPG, HSG, NKG) đạt 4.740 tỷ đồng, tăng 24% so với cùng kỳ và 31% so với quý trước. Giá thép nội địa duy trì ổn định trong quý 2 do nhu cầu cao và tác động tích cực từ thuế chống bán phá giá. Giá nguyên liệu đầu vào như than và quặng tiếp tục giảm, giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp cho các doanh nghiệp sản xuất.

Dưới đây là điểm nhấn về hiệu quả kinh doanh của các doanh nghiệp tiêu biểu:

- CTCP Tập đoàn Hòa Phát (HPG): Dự báo lợi nhuận ròng quý 2/2025 đạt 4.350 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ. HPG ghi nhận sản lượng bán hàng khả quan nhất, dẫn đầu bởi nhu cầu mạnh mẽ ở HRC và thép xây dựng. HPG đã vượt qua Formosa để trở thành nhà sản xuất HRC nội địa lớn nhất với thị phần 52% trong 4 tháng đầu năm 2025 và duy trì vị thế dẫn đầu trong thép xây dựng với 37,7% thị phần. HPG hưởng lợi từ chuỗi giá trị khép kín và dự án Dung Quất 2.
- CTCP Tập đoàn Hoa Sen (HSG): Dự báo lợi nhuận ròng quý 2/2025 đạt 270 tỷ đồng, tăng 30% so với quý trước nhờ mở rộng biên lợi nhuận. Mặc dù sản lượng bán hàng tháng 4 giảm, HSG vẫn duy trì triển vọng tích cực nhờ khả năng chuyển hướng xuất khẩu và nhu cầu nội địa phục hồi.
- CTCP Thép Nam Kim (NKG): Dự báo lợi nhuận ròng quý 2/2025 đạt 120 tỷ đồng, phục hồi 84% so với quý trước nhờ cải thiện biên lợi nhuận. Tuy nhiên, sản lượng bán hàng của NKG yếu hơn so với các đối thủ do phụ thuộc nhiều vào xuất khẩu và dễ bị tổn thương bởi các rào cản thương mại.
- Các doanh nghiệp khác: CTCP Ống thép Việt Đức (VGS) là doanh nghiệp dẫn đầu trong sản xuất ống thép. CTCP Đầu tư Thương mại SMC (SMC) đang đối mặt với khó khăn do nợ xấu lớn từ bất động sản.
- Ngành thép Việt Nam được kỳ vọng sẽ duy trì tăng trưởng nhờ quá trình đô thị hóa, công nghiệp hóa và đầu tư hạ tầng. Các doanh nghiệp lớn sẽ tiếp tục mở rộng chuỗi sản xuất khép kín để tự chủ nguyên liệu và nâng cao chất lượng sản phẩm, hướng tới vai trò là nhà cung cấp thép chất lượng cao trong khu vực.
- Ngành thép Việt Nam đang trải qua giai đoạn phục hồi mạnh mẽ, chủ yếu nhờ vào đà tăng trưởng ấn tượng của nhu cầu trong nước, bất chấp những thách thức đáng kể từ thị trường xuất khẩu toàn cầu. Là một trong những trụ cột của nền kinh tế, ngành thép đóng vai trò thiết yếu trong việc cung cấp nguyên vật liệu cho các lĩnh vực quan trọng như xây dựng, sản xuất và phát triển hạ tầng, đồng thời hỗ trợ hiệu quả cho hoạt động xuất khẩu và củng cố chuỗi cung ứng quốc gia.