

Thị trường thép 2 tháng 2026 – Sản lượng tiêu thụ phân hóa, giá bán đã ghi nhận sự phục hồi

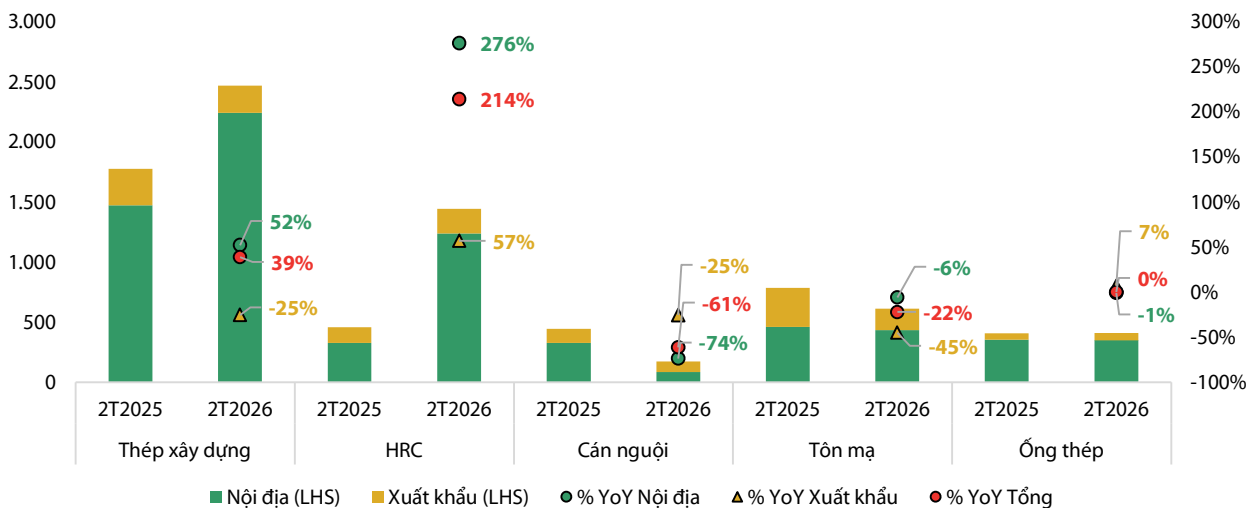
Trần Thái Dương – duong.tt@vdsc.com.vn

- **Sản lượng tiêu thụ phân hóa:** Thép xây dựng và HRC ghi nhận tăng trưởng ấn tượng (lũy kế 2 tháng tăng lần lượt 39% và 214% YoY) nhờ nhu cầu nội địa và đóng góp công suất từ Dung Quất 2 (riêng HRC của HPG tăng 82% YoY). Trái ngược lại là đà sụt giảm của nhóm tôn mạ (-22% YoY, do kênh xuất khẩu giảm mạnh tới 45%) và ống thép đi ngang.
- **Giá bán đã ghi nhận sự phục hồi:** Giá thép trong nước bật tăng trở lại, dẫn đầu bởi mức thép xây dựng (+10% YTD) và thép cán (tăng nhẹ trong nửa cuối tháng 3). Đà tăng trong Quý 1/2026 chủ yếu xuất phát từ áp lực chi phí đẩy, bao gồm giá than cốc (+3% YTD), quặng sắt (+4% YTD) và cước vận tải neo cao do giá dầu.
- **Kỳ vọng sự phục hồi rõ ràng hơn từ Quý 2:** Ngành thép có thể được hưởng lợi và phục hồi tích cực nhờ hai động lực chính: (1) Kỳ vọng áp thuế từ kết quả điều tra chống lẩn tránh phòng vệ thương mại đối với thép khổ rộng nhập khẩu từ Trung Quốc, và (2) Bước vào mùa xây dựng cao điểm, tạo dư địa tăng giá bán để bù đắp chi phí và cải thiện biên lợi nhuận.

Sản lượng tiêu thụ: Thép xây dựng và HRC tăng trưởng tích cực, động lực tiếp tục từ nội địa

Về thép xây dựng, sản lượng tiêu thụ **tăng trưởng tích cực** với lũy kế 2 tháng đạt 2,5 triệu tấn (+39% YoY), trong đó thị trường nội địa đóng góp tăng trưởng chính, đạt 2,2 triệu tấn (+52% YoY). HPG tiếp tục giữ vững thị phần số một với 887 nghìn tấn tiêu thụ (+29% YoY), tương ứng thị phần đạt 36% (-2 pps YoY).

Hình 1: Tổng sản lượng tiêu thụ các loại sản phẩm thép (nghìn tấn)



Nguồn: VSA, CTCK Rồng Việt

Về HRC, mức thép này ghi nhận sự **tăng trưởng mạnh nhất**, đạt 1,4 triệu tấn (+214% YoY), với đóng góp tăng trưởng từ cả thị trường xuất khẩu và nội địa. Mức tăng mạnh về sản lượng tiêu thụ HRC chủ yếu đến từ HPG, với tổng tiêu thụ lũy kế 2 tháng đạt 906 nghìn tấn (+82% YoY), tương ứng thị phần tăng lên 63% (so với 47% cùng kỳ), hỗ trợ chủ yếu bởi công suất của Dung Quất 2 (hoạt động ở ~60% công suất). Trong khi đó, Formosa ghi nhận sản lượng tiêu thụ đi ngang so với cùng kỳ, đạt 540 nghìn tấn.

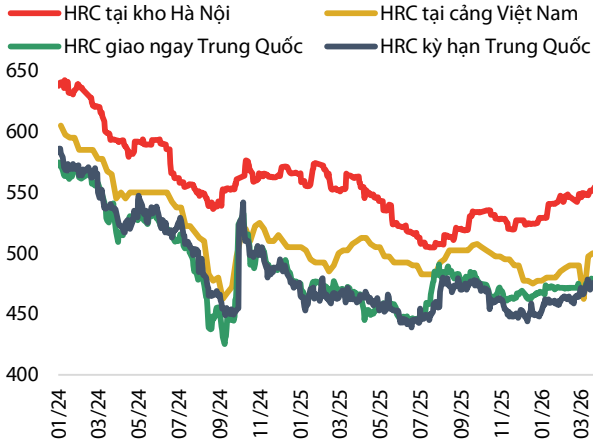
Về tôn mạ, tiêu thụ lũy kế tiếp tục **suy giảm đáng kể** so với cùng kỳ, chỉ đạt 614 nghìn tấn (-22% YoY), ảnh hưởng tiêu cực bởi kênh xuất khẩu (đạt 180 nghìn tấn, -45% YoY) trong khi kênh nội địa giảm nhẹ 6%. Sản lượng bán hàng của các doanh nghiệp dẫn đầu (bao gồm HSG, NKG và GDA) đều ghi nhận mức sụt giảm lần lượt 24%, 30% và 13% YoY. Về thị phần, thị phần tiêu thụ nhìn chung chuyển dịch nhẹ từ HSG và NKG (lần lượt về mức 27% (-1 pps YoY) và 14% (-1 pps YoY)) sang GDA (tăng lên 18%, +2 pps YoY).

Về ống thép, tiêu thụ sản phẩm này **đi ngang**, đạt 409 nghìn tấn, với xuất khẩu bù đắp cho mức giảm nhẹ 1% tại nội địa. Tuy nhiên, diễn biến bán hàng ống thép của HPG vẫn ghi nhận tăng trưởng 17% YoY và đạt 144 nghìn tấn, qua đó giúp Công ty tăng thị phần lên 35% (+5 pps YoY). Tiêu thụ ống thép HSG đạt 52 nghìn tấn (-15% YoY), tương ứng thị phần giảm xuống 13% (-2 pps YoY).

Giá bán đã ghi nhận sự phục hồi

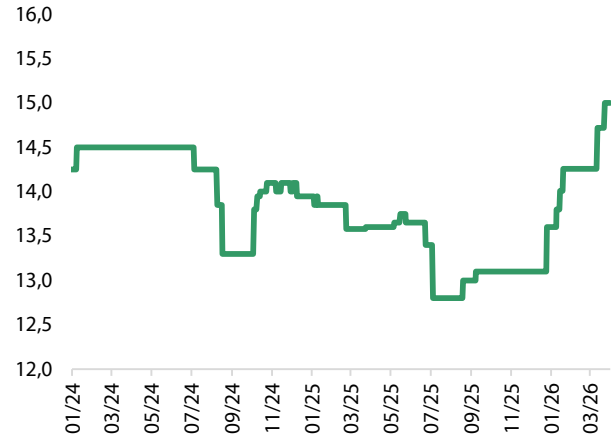
Giá thép trong nước nhìn chung **đã ghi nhận sự phục hồi**, trong đó mức tăng mạnh nhất đến từ mức thép xây dựng (+10% YTD), trong khi thép cán mới chỉ tăng nhẹ trong nửa cuối tháng 3. Nhìn chung, đà tăng của giá thép trong quý 1/2026 chủ yếu đến từ áp lực chi phí đẩy, bao gồm chi phí than cốc & quặng sắt (tăng lần lượt 3% và 4% YTD) và chi phí vận chuyển tăng cao do tác động bởi giá dầu tăng.

Hình 2: Diễn biến giá HRC Trung Quốc và Việt Nam (USD/tấn)



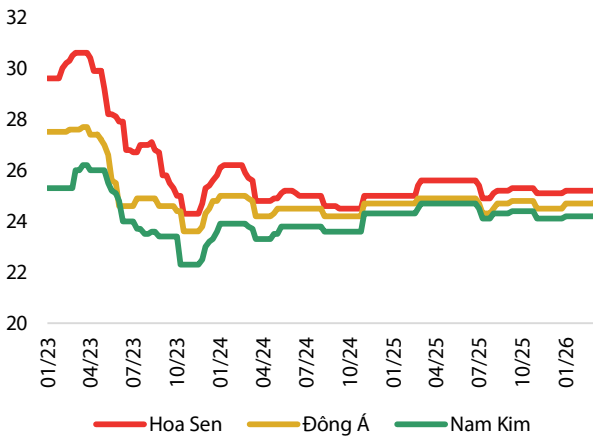
Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Hình 3: Diễn biến giá thép thanh D10 của HPG (nghìn VND/kg)



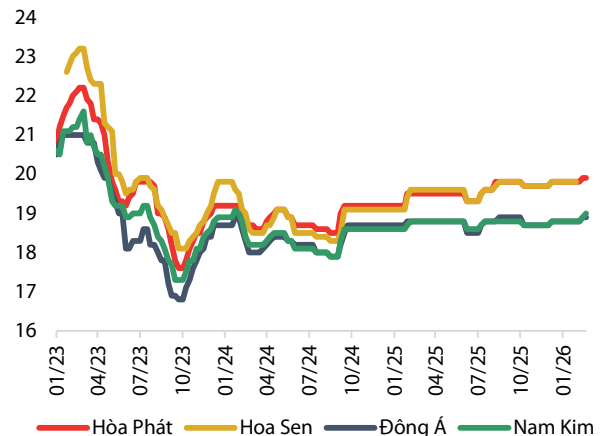
Nguồn: steelonline, CTCK Rồng Việt

Hình 4: Diễn biến giá tôn mạ nội địa (nghìn VND/kg)



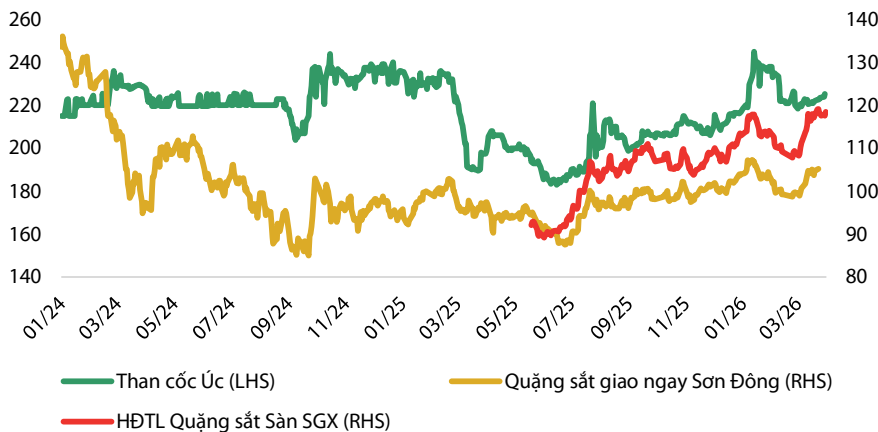
Nguồn: thitruongthep, CTCK Rồng Việt

Hình 5: Diễn biến giá ống thép nội địa (nghìn VND/kg)



Nguồn: thitruongthep, CTCK Rồng Việt

Hình 6: Diễn biến chi phí nguyên vật liệu lò BOF (USD/tấn)



Nguồn: Bloomberg, CTCK Rồng Việt

Triển vọng 2026 – Kỳ vọng sự phục hồi rõ ràng hơn từ quý 2

Chúng tôi cho rằng ngành thép sẽ **phục hồi rõ ràng** hơn từ quý 2/2026, với động lực chính từ: (1) kết quả điều tra thép khổ rộng từ Trung Quốc; và (2) mùa xây dựng cao điểm hàng năm.

Về diễn biến cuộc điều tra thép khổ rộng từ Trung Quốc: Ngày 27/10/2025, Bộ Công Thương đã ban hành Quyết định số 3176/QĐ-BCT, chính thức triển khai việc Điều tra chống lẩn tránh biện pháp phòng vệ thương mại đối với một số sản phẩm thép cán nóng có xuất xứ từ Cộng hòa Nhân dân Trung Hoa khổ rộng từ 1880 – 2300mm (mã vụ việc: AC03.AD20). Quyết định này được đưa ra sau khi lượng thép Trung Quốc khổ rộng giá rẻ ồ ạt tràn vào Việt Nam từ đầu năm 2025 nhằm tránh thuế CPBG của mức thép khổ hẹp (theo vụ việc AD20). Theo số liệu hải quan, trong 7 tháng đầu năm 2025, lượng nhập khẩu loại này đạt 832 nghìn tấn, tăng gấp 18 lần so với cùng kỳ 2024.

Chúng tôi cho rằng kết quả chính thức của cuộc điều tra này sẽ được công bố **trong một đến hai quý tới**, với kỳ vọng các sản phẩm trong diện điều tra **sẽ phải chịu thuế** (với mức thuế sẽ được áp dụng tương đương HRC khổ nhỏ hiện tại). Mặc dù HRC là nguyên liệu đầu vào cho tôn mạ, chúng tôi cho rằng đây vẫn là thông tin tích cực cho ngành trong ngắn hạn khi giá bán tôn mạ có thêm dư địa tăng bù đắp cho chi phí đẩy (thông thường biên gộp của tôn mạ được cải thiện khi HRC tăng nhờ tích tồn kho trước).

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn

W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006

F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006

F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CÁN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578

F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thăng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

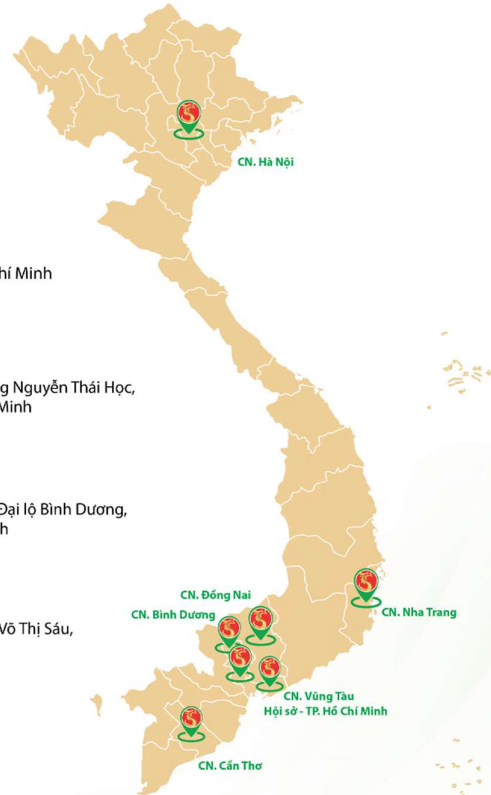
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trăn Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



**DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE**

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Rong Viet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được Rong Viet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của Rong Viet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của Rong Viet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc Rong Viet Securities, 2026.**