

HỖ TRỢ TỪ MẢNG BẤT ĐỘNG SẢN

23/09/2025

KHUYẾN NGHỊ	NĂM GIỮ
Giá hợp lý	33,800
Giá hiện tại	31,150
Tiềm năng tăng/giảm	9%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	370.0
Free float (%)	52%
Vốn hóa (tỷ VND)	11,376
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	6,633,982
Sở hữu nước ngoài (%)	17%
Ngày niêm yết đầu tiên	02/02/2010

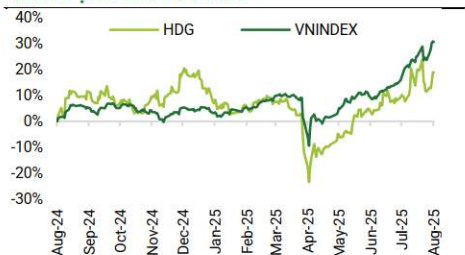
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Nguyễn Trọng Thông	31.8%
Nguyễn Văn Tô	8.1%
Khác	60.0%

KHÍ CÁNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	540
BVPS (VND)	16,838
Nợ/VCSH (%)	64.84%
ROA (%)	1.41%
ROE (%)	3.26%
P/E	63.94
P/B	1.83
Tỷ suất cổ tức (%)	#N/A

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

HDG được cổ phần hóa vào năm 2004 và niêm yết trên sàn HOSE vào năm 2010. Bộ quốc phòng từng là cổ đông lớn của HDG, sở hữu 10% cổ phần trước khi thoái vốn hết khỏi công ty trong năm 2017. Hiện tại, Tập đoàn Hà Đô là chủ đầu tư bất động sản và sở hữu danh mục năng lượng gồm thủy điện (314 MW), điện mặt trời (98 MWp) và điện gió (50 MW).

KHOI PHÂN TÍCH

Tổ Đình Hiền Viên
viento@phs.vn

- Trong Q2/2025, HDG ghi nhận kết quả kinh doanh kém khả quan với doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 584 tỷ đồng (+6%yoy) và -18 tỷ đồng (-129%yoy). Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, HDG ghi nhận doanh thu 1,213 tỷ đồng (-13% yoy) và LNST-CĐTS đạt 137 tỷ đồng (-52% yoy) – hoàn thành 40%/23% kế hoạch năm 2025.
- Chúng tôi đưa ra quan điểm **KHẢ QUAN** đối với HDG cho triển vọng kinh doanh năm 2025 – 2026, chủ yếu được hỗ trợ bởi hoạt động tái mở bán dự án Hado Charm Villa giai đoạn 3 từ cuối năm 2025 giúp cải thiện kết quả kinh doanh và (ii) Các dự án điện mặt trời vẫn tiếp tục hoạt động và không cần tiếp tục trích lập dự phòng. Qua đó, chúng tôi ước tính lợi nhuận sau thuế giai đoạn 2025 – 2026 tăng trưởng tích cực +165%yoy và +59%yoy.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu HDG với giá mục tiêu là 33,800 VND/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng giá là 9% so với giá đóng cửa tại ngày 23/09/2025)

Cập nhật kết quả kinh doanh Q2.2025

Trong Q2/2025, HDG ghi nhận kết quả kinh doanh kém khả quan với doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 584 tỷ đồng (+6%yoy) và -25 tỷ đồng. Theo đó, lũy kế 6 tháng đầu năm 2025 HDG ghi nhận doanh thu 1,207 tỷ đồng (-14% yoy) và LNST-CĐTS đạt 130 tỷ đồng (-54% y/y) – hoàn thành 40%/23% kế hoạch năm 2025:

- Doanh thu đạt 584 tỷ đồng (+6%yoy) trong đó:
 - Mảng năng lượng:** Ghi nhận mức tăng trưởng nổi bật với doanh thu đạt 466 tỷ đồng (+34%yoy) nhờ sản lượng hồi phục +35%yoy
 - Mảng bất động sản:** Hiện HDG vẫn chưa ghi nhận bán bất kỳ dự án nào trong Q2/2025.
- LNST giảm mạnh -72% yoy** chủ yếu đến từ trong quý 2 phát sinh chi phí lỗ chênh lệch tỷ giá hơn 95 tỷ đồng (+100%yoy)

Dự báo kết quả kinh doanh 2025F

Trong năm 2025, doanh thu thuần và LNST-CĐTS trong năm 2025F ước tính lần lượt đạt 3,301 ngàn tỷ đồng (+19%YoY) và 594 tỷ đồng (+24%YoY). Trong đó:

- Đối với doanh thu đóng góp chính đến từ mảng năng lượng và bất động sản. Trong đó, mảng năng lượng ước tính sản lượng hồi phục +15%yoy nhờ tình hình thời tiết thuận lợi so với cùng kỳ, mảng bất động sản ước tính đạt 773 tỷ đồng (+90%yoy) nhờ mở bán 20 căn Charm Villaa trong nửa cuối năm 2025
- Chi phí quản lý doanh nghiệp ước tính giảm -24%yoy do chỉ trích lập dự phòng dự án Hồng Phong 4.
- LNST-CĐTS ước tính đạt 923 tỷ đồng (+165%yoy) chủ yếu nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi cải thiện mạnh và chi phí trích lập dự án điện mặt trời giảm so với cùng kỳ.