

25/03/2026

KHUYẾN NGHỊ	TĂNG TỶ TRỌNG
Giá hợp lý	60,300
Giá hiện tại	53,700
Tiềm năng tăng/giảm	12%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	189
Free float (%)	37%
Vốn hóa (tỷ VND)	10,481
KL GDTB 3 tháng (triệu CP)	3.1
Sở hữu nước ngoài (%)	40%
Ngày niêm yết đầu tiên	23/05/2017

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CTCP Container Việt Nam	17.7%
CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	15.7%
Khác	66.6%

KHÍ CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	6,825
BVPS (VND)	27,261
Nợ/VCSH (%)	41%
ROA (%)	14%
ROE (%)	22%
P/E	7.6
P/B	1.9
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

HAH được thành lập năm 2009, là công ty điều hành cảng Hải An tại Hải Phòng. Mạng lưới logistic đã từng bước được mở rộng với 3 nhánh chính: Khai thác cảng, Vận tải và Depot & Logistics. Công ty đặt mục tiêu sở hữu một mạng lưới logistics tích hợp hoàn chỉnh tại Việt Nam.

KHOI PHÂN TÍCH

Tổ Đình Hiền Viên
viento@phs.vn

TRIỂN VỌNG KHẢ QUAN TRONG TRUNG HẠN

- Trong quý 4/2025, HAH ghi nhận doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 1,300 tỷ đồng (+7%yoy) và 308 tỷ đồng (+10%yoy). Theo đó, lũy kế cả năm doanh thu thuần và LNST-CĐTS tương ứng với 5,091 tỷ đồng (+28%yoy) và 1,207 tỷ đồng (+85%yoy), lần lượt hoàn thành 101% và 106% so với kế hoạch đề ra và hoàn thành tương ứng khoảng 101% và 130% so với dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi đưa ra quan điểm **KHẢ QUAN** đối với triển vọng trung hạn của HAH, nhờ vào sự đóng góp của các tàu mới được kỳ vọng bàn giao mạnh trong giai đoạn 2027F và 2028F. Theo đó, CAGR LNST-CĐTS 2026F – 2028F ước tính đạt khoảng +23%/năm.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu HAH với giá mục tiêu là 60,300 VND với tiềm năng tăng giá là 12% so với giá đóng cửa tại ngày 25/03/2026.

Cập nhật kết quả kinh doanh Q4/2025

Trong quý 4/2025, HAH ghi nhận doanh thu thuần và LNST-CĐTS lần lượt đạt 1,300 tỷ đồng (+7%yoy) và 308 tỷ đồng (+10%yoy). Theo đó, lũy kế cả năm doanh thu thuần và LNST-CĐTS tương ứng với 5,091 tỷ đồng (+28%yoy) và 1,207 tỷ đồng (+85%yoy), lần lượt hoàn thành 101% và 106% so với kế hoạch đề ra và hoàn thành tương ứng khoảng 101% và 130% so với dự phóng của chúng tôi:

- Doanh thu thuần ghi nhận mức tăng trưởng nhẹ +7%yoy, được dẫn dắt chính bởi hoạt động kinh doanh khác với ước tính đạt khoảng 151 tỷ đồng (đã bao gồm ước tính loại trừ nội bộ trên báo cáo).
- Biên lợi nhuận gộp giảm -3 điểm phần trăm, do sự sụt giảm của hoạt động khai thác tàu với mức giảm đạt khoảng 14 điểm phần trăm bởi giá cước của hoạt động tự khai thác giảm.
- LNST-CĐTS cải thiện +10%yoy nhờ biên EBIT cải thiện do tiết giảm chi phí quản lý doanh nghiệp -4.4 điểm phần trăm so với cùng kỳ và giảm tỷ lệ chia cho cổ đông thiểu số từ 19% trong Q4/2024 xuống còn 15% trong Q4/2025.

Dự báo kết quả kinh doanh 2026F

Trước bối cảnh rủi ro địa chính trị vẫn tiếp tục gia tăng, **trong kịch bản cơ sở, chúng tôi dự phóng doanh thu thuần và LNST-CĐTS năm 2026 lần lượt đạt 5,290 tỷ đồng (+4% yoy) và 1,119 tỷ đồng (-9%yoy)**. Các giả định hiện tại phản ánh tác động ở mức hiện hữu của các yếu tố bất định lên hoạt động kinh doanh của doanh nghiệp. **Do đó, chúng tôi lưu ý rằng dự phóng này sẽ được điều chỉnh nếu diễn biến xung đột tiếp tục kéo dài và trở nên phức tạp hơn, qua đó ảnh hưởng đồng thời đến ba biến số then chốt là mặt bằng giá cước, chi phí nhiên liệu đầu vào và triển vọng cầu tiêu dùng.**

Chi tiết các giả định dự phóng kết quả kinh doanh 2026F như sau:

- Hoạt động vận tải dự phóng tăng trưởng +4%yoy chủ yếu đến từ đóng góp của mảng hoạt động cho thuê định hạn với (i) số ngày cho thuê ước tính tăng +3%yoy nhờ đóng góp bổ sung của 1 tàu feeder trong 2026 và (ii) mặt bằng giá cước cho thuê ước tính đi ngang và bình quân đạt khoảng 22 ngàn USD/ngày (+1%yoy)