CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy

Ngành: Bất Động Sản | HOSE: TCH

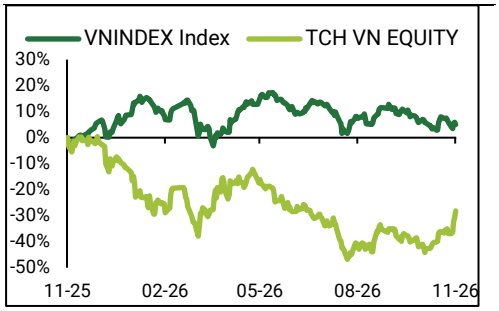
11/11/2026	
KHUYẾN NGHỊ	**NẮM GIỮ**
Giá hợp lý	14,200
Giá hiện tại	13,600
Tiềm năng tăng/giảm	4.4%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
CP đang lưu hành (triệu)	1,003.3
Free float (%)	60%
Vốn hóa (tỷ VND)	13,644.8
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	5,799,885
Sở hữu nước ngoài (%)	9.69%
Ngày niêm yết đầu tiên	10-05-2016

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG	
Đỗ Hữu Hạ	30.17%
Công ty Cổ Phần HH Finance	5.81%
Nguyễn Thị Hà	4.89%
Công ty Cổ Phần HH Investment	3.24%
Khác	55.89%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU	
TTM EPS (VND)	793
BVPS (VND)	12,119
Nợ/VCSH (%)	0.00
ROA (%)	3.64%
ROE (%)	6.82%
P/E	17.01
P/B	1.11
Tỷ suất cổ tức (%)	0.00%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Công ty Cổ phần Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (HSX: TCH) là doanh nghiệp hoạt động trong hai lĩnh vực chính gồm kinh doanh xe ô tô tải, xe đầu kéo, và phát triển bất động sản, với danh mục tập trung chủ yếu tại Hải Phòng.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Phạm Trần Minh Trang
trangphamtran@phs.vn

GIỮ VỮNG TAY CHÈO

- Nguồn thu nhập phụ trợ từ mảng xe đầu kéo, hỗ trợ duy trì doanh thu giữa các kỳ bàn giao BĐS.
- Lượng người mua trả tiền trước lớn, phản ánh tiến độ bán hàng tích cực và tạo nguồn vốn triển khai dự án.
- Quỹ đất mới giàu tiềm năng, tập trung tại các khu vực đô thị đang phát triển của Hải Phòng.
- Cơ cấu tài chính không nợ vay, tạo lợi thế trong bối cảnh thị trường BĐS chịu áp lực tín dụng.
- Hơn 15 năm kinh nghiệm tại Hải Phòng, giúp TCH am hiểu thị trường và tận dụng lợi thế từ tăng trưởng kinh tế địa phương.

Luận điểm đầu tư:

(1) Mảng xe đầu kéo duy trì nguồn doanh thu bổ trợ. Doanh thu mảng ô tô tải tăng trưởng kép 30%/năm từ 2023 - 2025 nhờ nhu cầu vận tải và đầu tư hạ tầng gia tăng. Mảng này giúp TCH duy trì doanh thu giữa các giai đoạn bàn giao BĐS.

(2) Lượng người mua trả tiền trước lớn phản ánh sức hấp thụ tích cực. Q3/2026, trong bối cảnh giao dịch BĐS toàn thị trường giảm 33% YoY, TCH ghi nhận 5,600 tỷ đồng người mua trả tiền trước, tăng 81% YoY, chủ yếu từ HH New City II và HH Green River. Khoản tiền này hỗ trợ nguồn vốn triển khai dự án và tạo cơ sở ghi nhận doanh thu trong các kỳ tiếp theo.

(3) Quỹ đất tại Hải Phòng hưởng lợi từ nền tảng kinh tế địa phương. Hải Phòng ghi nhận GRDP tăng 12.08% YoY trong 9T2026, thuộc nhóm dẫn đầu cả nước, trong khi giá BĐS phổ biến chỉ bằng khoảng 35% Hà Nội. Với hơn 15 năm kinh nghiệm tại địa phương và khoảng 90 ha quỹ đất tại Thủy Nguyên, TCH có vị thế thuận lợi để khai thác nhu cầu nhà ở từ quá trình đô thị hóa và mở rộng công nghiệp.

(4) Cơ cấu không nợ vay tạo lợi thế tài chính. TCH tiếp tục duy trì trạng thái không có dư nợ vay tại cuối Q3/2026. Điều này giúp doanh nghiệp hạn chế áp lực lãi vay và duy trì nguồn lực triển khai dự án trong bối cảnh tín dụng BĐS chịu áp lực.

Định giá & Khuyến nghị: Với phương pháp chiết khấu dòng tiền theo từng dự án kết hợp RNAV, chúng tôi xác định giá trị hợp lý của TCH ở mức **14,200 đồng/cổ phiếu**. Theo đó, chúng tôi đưa ra khuyến nghị **NẮM GIỮ**, với tiềm năng tăng giá khoảng 4.4% so với giá tham chiếu 13,600 đồng/cổ phiếu ngày 11/11/2026.

Rủi ro: (1) Thanh khoản cả thị trường BĐS suy yếu kéo dài; (2) Tiến độ pháp lý, xây dựng và bàn giao dự án chậm hơn dự kiến; (3) Rủi ro tập trung danh mục BĐS tại Hải Phòng.

Bảng 1: Tóm tắt chỉ tiêu tài chính và dự phóng đến 2027F

Chỉ tiêu tài chính	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Doanh thu thuần (tỷ VND)	3,803	4,667	1,447	8,686	9,373
LNST (tỷ VND)	1,243	1,121	259	1,236	1,293
Biên lợi nhuận gộp (%)	40.21%	38.50%	24.07%	27.52%	27.95%
Biên lợi nhuận ròng (%)	32.69%	24.03%	17.91%	14.23%	13.79%
ROA (%)	8.30%	6.03%	1.15%	5.14%	5.38%
ROE (%)	9.61%	8.06%	1.68%	7.20%	7.53%
Cổ tức tiền mặt (%)	0%	5%	0%	0%	0%

Nguồn: TCH, PHS tổng hợp và dự phóng