

BẢO CẢO NGẮN

CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (TCH)



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị Tăng Tỉ Trọng



HOANG HUY GROUP

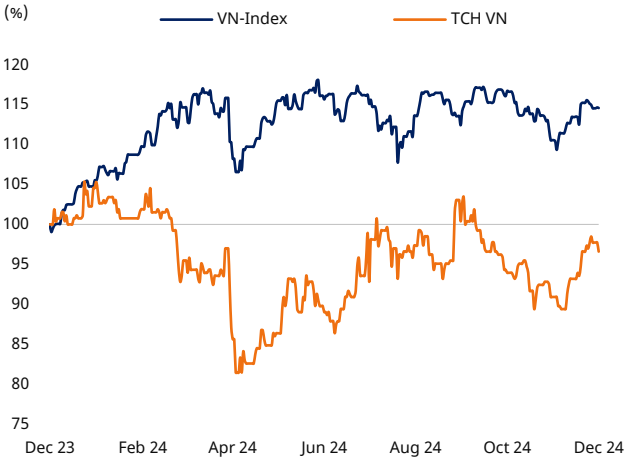
Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo
Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (18/12/2024)	15.500
Giá mục tiêu (12 tháng)	18.300
Lợi nhuận kỳ vọng	18%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	1058
Tăng trưởng EPS (25F, %)	42.3
P/E (25F, x)	9.7
Vốn hoá (tỷ đồng)	10,224
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	668
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	54.5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	5.1
Beta (12M)	1.3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	12,600
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	21,650
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	7.510.3-2.3
Tương đối	3.811.5-16.9

Bàn giao Hoàng Huy New City

TCH hoạt động trong hai lĩnh vực kinh doanh chính là kinh doanh đầu kéo (thị trường kinh doanh trải rộng trên toàn bộ lãnh thổ Việt Nam, với các sản phẩm chủ đạo là xe tải đầu kéo nhãn hiệu International của đối tác Navistar nhập khẩu từ Hoa Kỳ) và lĩnh vực đầu tư bất động sản (thị trường kinh doanh tập trung ở Hải Phòng và Hà Nội, với các sản phẩm chủ đạo là căn hộ và sàn thương mại).

- Tính trên niên độ tài chính của công ty (01/04/2024 - 31/03/2025), lũy kế 6 tháng đầu niên độ tài chính, doanh thu tăng mạnh 294%, đạt hơn 2.247 tỷ đồng (+294% YoY), nhờ sự đóng góp đột biến từ mảng bất động sản 1.917 tỷ đồng (+503% YoY và chiếm khoảng 85% doanh thu. Biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể từ 27.3% lên 39.5%. Lợi nhuận gộp đạt 887.6 tỷ đồng (+469% YoY) do doanh nghiệp đã tối ưu chi phí và tập trung vào các sản phẩm có biên lợi nhuận cao, đặc biệt trong lĩnh vực bất động sản. Doanh thu từ ô tô và linh kiện tăng trưởng ổn định ở mức 35%.
- Triển vọng 2024-2025: KQKD dự kiến tiếp tục tăng nhờ 2 yếu tố chính: (1) Bàn giao dự án Hoàng Huy New City 1 (dự án đô thị 65ha tại Thủy Nguyên, Hải Phòng, gồm 216 căn liền kề và 149 căn nhà ở xã hội) khi dự án đã xây xong và đang giai đoạn bàn giao cho khách hàng; (2) Hoàn thành bàn giao 90% tổng số căn hộ tại Lô H1 - Hoàng Huy Commerce.
- Triển vọng năm 2026F trở đi: tiếp tục bàn giao Hoàng Huy New City, bàn giao mới Hoàng Huy Commerce 2, Hoàng Huy Green River và Hoàng Huy New City 2. Với các lợi thế nổi bật, tốc độ bán hàng của các dự án được kỳ vọng diễn ra nhanh và trước kế hoạch.
- Tài chính lành mạnh với khoảng 3000 tỷ tiền mặt và các khoản đầu tư ngắn hạn, không có nợ vay.
- Dự phóng và định giá: Chúng tôi kỳ vọng doanh thu thuần FY2025 là 4.840 tỷ đồng (+27% YoY) và lãi ròng 1058 tỷ đồng (+42% YoY) với việc ghi nhận 3.211 tỷ đồng từ dự án Lô H1 - Hoàng Huy Commerce, và 700 tỷ đồng từ dự án Hoàng Huy New City. Ngoài ra, mảng phân phối xe tải cũng được kỳ vọng hưởng lợi từ sự phục hồi sản xuất tại Việt Nam năm 2024 kỳ vọng ghi nhận 660 tỷ đồng (+41% YoY).
- Chúng tôi dự phóng EPS 2025 đạt 1.584 đồng/cp, tương ứng P/E forward 9,7 lần, và đánh giá tích cực TCH nhờ: 1) Cơ cấu tài chính lành mạnh, không nợ vay; 2) Quỹ đất 90,1 ha tại Thủy Nguyên, hưởng lợi từ thành phố mới Hải Phòng 2025, thúc đẩy hấp thụ và tăng giá bán dự án; 3) Mảng xe tải đầu kéo kỳ vọng tăng trưởng nhờ kinh tế hồi phục.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024 (F)	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	2,237	4,419	2,756	2,093	3,803	4,840
LNHĐKD (tỷ đồng)	646	1,015	516	409	1,190	1,694
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	28.9	23.0	18.7	19.5	31.3	35.0
Lãi ròng (tỷ đồng)	631	906	401	246	744	1058
EPS (VND)	1,576	2,255	727	368	1,113	1,584
ROE (%)	13.9	18.1	5.6	2.8	8.6	7.7
P/E (x)	9.2	9.0	27.8	20.0	14.1	9.7
P/B (x)	1.3	1.6	1.5	0.6	1.2	0.7
Cổ tức/thị giá (%)	5.5	4.4	4.5	16.3	6.4	N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-7 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (18/12/2024)	15,500	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	16,200	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	14,200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 14,000

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- TCH đang tích lũy quanh biên 15.000-16.000.
- Hiện TCH đang gặp kháng cự quanh 16,200 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng tiến về đỉnh cũ quanh 18,300 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.