

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Dịch vụ Ô tô Hàng Xanh (HAX)



KHOẼ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị Tăng tỷ trọng



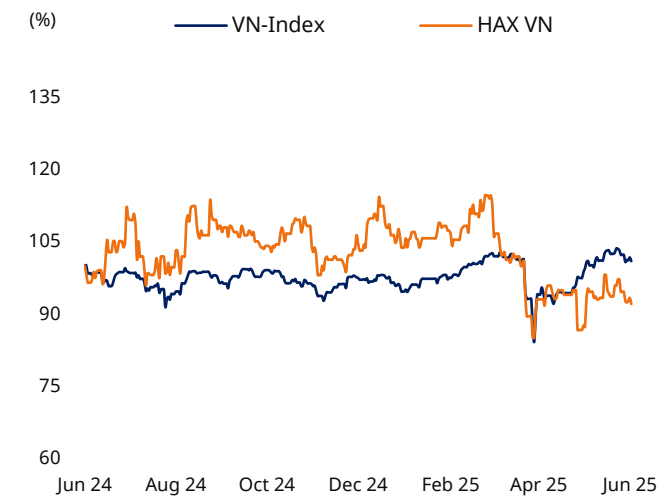
Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

Email: vy.tnt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (19/06/2025)	14,850
Giá mục tiêu (12 tháng)	17,400
Lợi nhuận kỳ vọng	17.2%
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	192
Tăng trưởng EPS (25F, %)	54.2
P/E (25F, x)	8.3
Vốn hoá (tỷ đồng)	1,552
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	107
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	55.4
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	22.1
Beta (12M)	0.9
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	12,600
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	18,600
(%)	1 M3M12M
Tuyệt đối	6.9-9.6-6.7
Tương đối	4.6-14.4-8.4

Tái định vị đa phân khúc

- HAX là doanh nghiệp hơn 25 năm trong ngành mua bán ô tô, sở hữu nhiều đại lý tại TP.HCM, Hà Nội, Cần Thơ, Bắc Giang, ... Là nhà phân phối ủy quyền đầu tiên của Mercedes-Benz tại Việt Nam, HAX dẫn đầu với gần 40% thị phần. Doanh nghiệp cũng mở rộng sang xe phổ thông MG với 14 đại lý, nhằm gia tăng dư địa tăng trưởng dài hạn.
- Q1/2025, doanh thu thuần và lãi ròng lần lượt ở mức 958 tỷ đồng và 5,1 tỷ đồng, giảm 7% và 76% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp so với cùng kỳ cải thiện từ mức 9,2% lên 9,7%; 2) Doanh thu kinh doanh xe còn 828 tỷ đồng, giảm 8,1% YoY, do sức mua yếu và thắt chặt chi tiêu ở phân khúc xe cao cấp; 3) Doanh thu dịch vụ bán và sửa chữa phụ tùng ở mức 124 tỷ, giảm 3,5% YoY.
- Theo VAMA (Hiệp hội các nhà sản xuất ô tô Việt Nam), doanh số bán ô tô của các thành viên trong 5 tháng đầu năm 2025 đạt 104.780 xe, tăng 21% YoY. Giai đoạn 2012–2024, tốc độ tăng trưởng trung bình tổng doanh số bán ô tô đạt 14%/năm. Chúng tôi kỳ vọng HAX sẽ tiếp tục hưởng lợi từ triển vọng tăng trưởng ổn định của ngành ô tô.
- Năm 2024, doanh số bán ô tô toàn thị trường đạt 494.300 xe, trong đó gần 90.000 xe là ô tô điện. Xu hướng tiêu dùng đang dịch chuyển sang xe điện, được thúc đẩy bởi chính sách hỗ trợ và nhu cầu sử dụng phương tiện thân thiện với môi trường. Theo Mordor Intelligence, thị trường xe điện Việt Nam dự kiến đạt 6,69 tỷ USD vào năm 2030, với CAGR 18% giai đoạn 2025–2030. Kỳ vọng HAX sẽ gia tăng hiện diện ở phân khúc xe điện thông qua các dòng sản phẩm của Mercedes (EQB, EQE, EQS) và MG (MG4 EV, Cyberster).
- HAX vừa trình cổ đông phương án bán bất động sản tại đường Võ Văn Kiệt, TP.HCM với giá chuyển nhượng không thấp hơn 180 triệu đồng/m², ước tính thu về hơn 1.130 tỷ đồng để bổ sung vốn kinh doanh.
- Năm 2025, chúng tôi dự phóng doanh thu và lợi nhuận sau thuế đạt 6.378 tỷ đồng và 271 tỷ đồng, tăng 16% và 33% YoY: 1) Biên lợi nhuận gộp cải thiện từ mức 9,2% lên 10,2% YoY; 2) Ước tính doanh thu kinh doanh xe đạt 5.777 tỷ đồng tăng 15% YoY, trong đó ước tính sản lượng tiêu thụ xe MG tăng 66% YoY, sản lượng xe Mercedes giảm 12% YoY; 2) Doanh thu dịch vụ bán và sửa chữa phụ tùng đạt 574 tỷ, tăng 5% YoY; 3) Doanh thu khác đạt 26 tỷ, tăng 10% YoY.
- EPS forward 2025 ước đạt 1.794 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 8,3 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HAX: 1) Vị thế lâu năm trong lĩnh vực kinh doanh ô tô; 2) Chiến lược mở rộng thị phần sang phân khúc xe tầm trung, mục tiêu nâng tổng đại lý dòng xe MG lên 18 đại lý trong 2025; 3) Bộ Công Thương, mục tiêu đến năm 2030, tốc độ tăng trưởng bình quân sản lượng tiêu thụ ô tô đạt 14 – 16%/năm.



(Tỷ đồng)	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025(F)
Doanh thu	5,570	5,551	6,775	3,982	5,513	6,378
LNHĐKD	154	190	265	56	200	316
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	2.8	3.4	3.9	1.4	3.6	4.9
Lãi ròng	125	160	239	35	125	192
EPS (VND)	1,586	2,019	2,925	326	1,163	1,794
ROE (%)	25.2	25.8	29.4	3.4	10.8	13.2
P/E (x)	5.5	8.8	3.9	37.1	14.6	8.3
P/B (x)	1.3	2.0	1.0	1.2	1.5	0.9
Cổ tức/thị giá (%)	8.0	5.9	2.7	2.9	1.5	7

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		0 điểm (Trung tính)
Giá đóng cửa (19/06/2025)	14,850	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	15,700	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	14,200	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	13,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAX hiện đang kiểm định vùng hỗ trợ 14.500 đ/cp. Nếu mất ngưỡng này có thể lùi về hỗ trợ mạnh hơn quanh 13.500 đ/cp.
- Kỳ vọng HAX giữ được các ngưỡng hỗ trợ trên và có tín hiệu đảo chiều tiến về mốc kháng cự quanh vùng 16,000 đ/cp, trước khi về mục tiêu cao hơn ở 17,500 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.