

CTCP TẬP ĐOÀN HÀ ĐÔ (HSX: HDG)

Ngành	NĂNG LƯỢNG, BẤT ĐỘNG SẢN	
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)	2024	2025
Doanh thu thuần	2,718	2,787
Lợi nhuận gộp	1,591	1,746
LN ròng (tỷ VND)	447,271	993,469
EPS (VND)	1,035	2,685
ROE (%)	4.77	12.6
ROA (%)	2.46	6.96

CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026

Kết quả kinh doanh 2025 kém tích cực so với kỳ vọng. Năm 2025, HDG ghi nhận tổng doanh thu hợp nhất đạt 2,875 tỷ đồng (+2.6% YoY) và lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 993 tỷ đồng (+122.1% YoY), lần lượt tiệm cận sát ngưỡng mục tiêu với tỷ lệ hoàn thành doanh thu 97.9% và tỷ lệ hoàn thành lợi nhuận 94.0%.

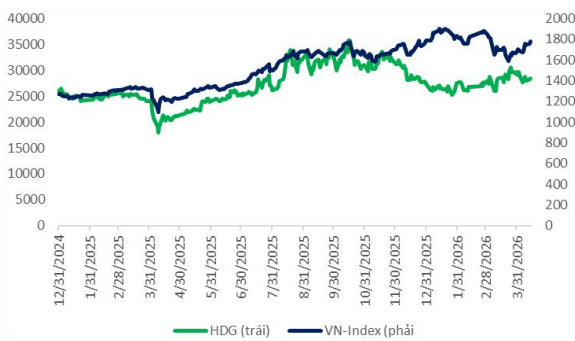
Lĩnh vực Năng lượng tiếp tục đóng vai trò trụ cột với sản lượng điện và doanh thu kỷ lục trong 5 năm vừa qua trong điều kiện thủy văn thuận lợi cho các dự án thủy điện và dự án điện gió được loại bỏ điều khoản cắt giảm công suất.

Kết quả kinh doanh Quý 1/2026 thận trọng với doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế ước đạt 689 tỷ (+15.1% so với cùng kỳ) và 103 tỷ (-50.2% so với cùng kỳ) do thực hiện trích lập dự phòng 193 tỷ cho dự án điện mặt trời Infra.

Kế hoạch kinh doanh năm 2026 tham vọng. Bất chấp những yếu tố bất định của thị trường bất động sản và chu kỳ thủy văn El Nino không thuận lợi cho mảng năng lượng, HDG vẫn đặt ra kế hoạch kinh doanh đầy tham vọng với tổng doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 3,242 tỷ và 1,151 tỷ, tương ứng mức tăng trưởng 12.7% và 15.9% so với mức thực hiện của năm 2025.

HDG tận dụng lợi thế tiền mặt lớn để chủ động tham gia các thương vụ M&A khi thị trường xuất hiện những tài sản chất lượng. Cùng với đó, Tập đoàn lên kế hoạch đẩy mạnh nghiên cứu đầu tư vào cổ phiếu, trái phiếu, mục tiêu hoạt động đầu tư tài chính sẽ đóng góp khoảng 330 - 340 tỷ doanh thu trong 2026.

Duy trì mức cổ tức ổn định. HDG thông qua kế hoạch chi trả cổ tức năm 2025 ở mức 15%, trong đó 5% bằng tiền mặt, 10% bằng cổ phiếu, đồng thời tiếp tục đặt mục tiêu duy trì mức cổ tức dự kiến 15% cho năm tài chính 2026.

Diễn biến giá cổ phiếu

Cổ đông lớn

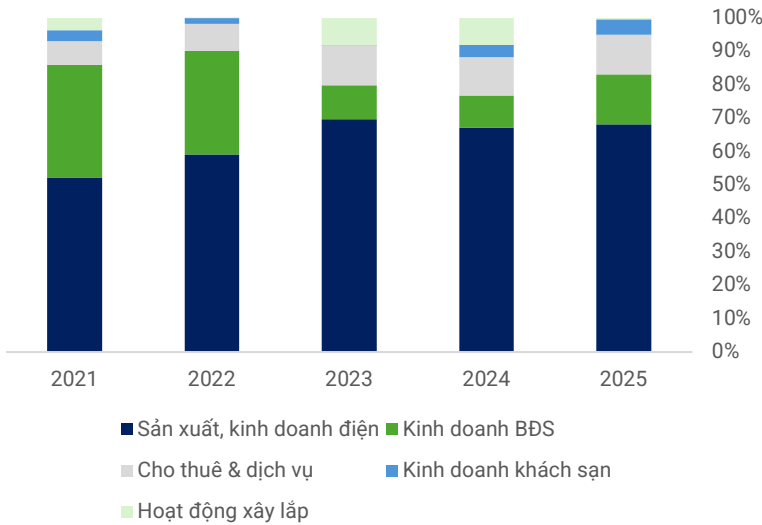
Nguyễn Trọng Thông	31,83%
PYN Elite Fund	10,61%
Nguyễn Văn Tô	8,05%

Kết quả kinh doanh 2025 kém tích cực so với kỳ vọng

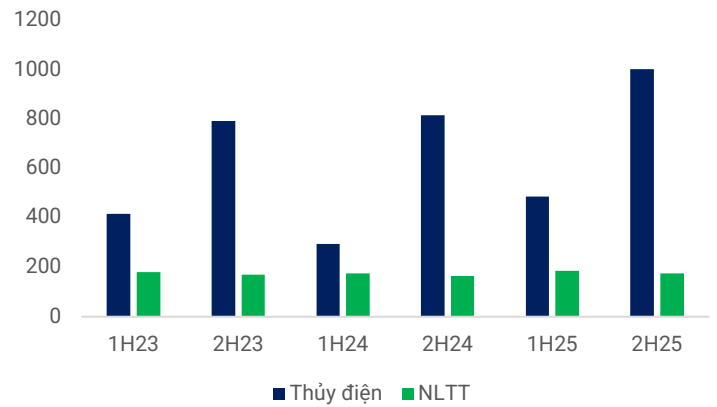
Năm 2025, HDG ghi nhận tổng doanh thu hợp nhất đạt 2,875 tỷ đồng (+2.6% YoY) và lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 993 tỷ đồng (+122.1% YoY), lần lượt tiệm cận sát ngưỡng mục tiêu với tỷ lệ hoàn thành doanh thu 97.9% và tỷ lệ hoàn thành lợi nhuận 94.0%. So với năm 2024, lợi nhuận sau thuế tăng trưởng mạnh (+122.1% YoY), chủ yếu do Công ty giảm gánh nặng trích lập khoản dự phòng đối với dự án nhà máy điện mặt trời Hồng Phong 4.

Lĩnh vực Năng lượng tiếp tục đóng vai trò trụ cột (chiếm 80.8% doanh thu, 92.8% lợi nhuận gộp) với sản lượng điện và doanh thu kỷ lục trong 5 năm vừa qua, lần lượt đạt 1,758 triệu kWh và 2,274 tỷ đồng trong điều kiện thủy văn thuận lợi cho các dự án thủy điện và dự án điện gió được loại bỏ điều khoản cắt giảm công suất.

Năng lượng tiếp tục là động lực tăng trưởng của Tập đoàn



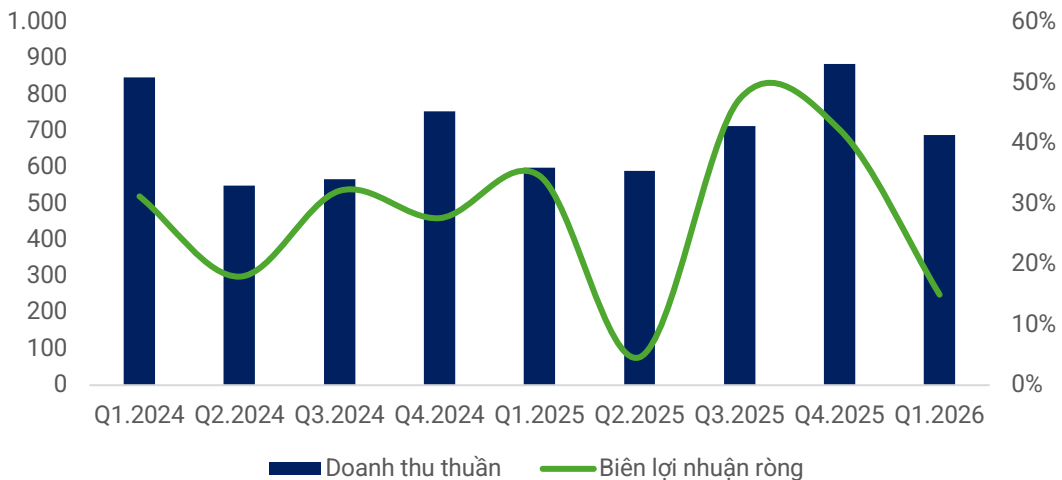
Sản lượng điện của HDG giai đoạn 2023-2025 (triệu kWh)



Nguồn: HDG, PSI tổng hợp

Kết quả kinh doanh Quý 1/2026 thận trọng với doanh thu thuần ước đạt 689 tỷ đồng (+15.1% so với cùng kỳ), trong đó doanh thu mảng Bất động sản là 182 tỷ (chiếm 26.4%), mảng Năng lượng là 507 tỷ (chiếm 73.6%). Lợi nhuận sau thuế ước đạt 103 tỷ (-50.2% so với cùng kỳ) do HDG thực hiện trích lập dự phòng cho dự án điện mặt trời Infra. Trong Quý 1, Tập đoàn đã thực hiện trích lập 193 tỷ phần chênh lệch giá điện trong khoảng 2 năm tính từ thời điểm dự án vận hành thương mại (COD) cho đến khi có chứng nhận CCA. Theo BLĐ, mức giá áp dụng để trích lập là giá trần chuyển tiếp 1,184 đồng/kWh.

Kết quả kinh doanh HDG theo quý (tỷ đồng)



Nguồn: HDG, PSI tổng hợp

Kế hoạch kinh doanh năm 2026 tham vọng. Bất chấp những yếu tố bất định của thị trường bất động sản và chu kỳ thủy văn El Nino không thuận lợi cho mảng năng lượng, HDG vẫn đặt ra kế hoạch kinh doanh đầy tham vọng với tổng doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 3,242 tỷ (+12.7% YoY) và 1,151 tỷ (+15.9% YoY). Trong đó, mảng Năng lượng tiếp tục đóng vai trò trụ cột với doanh thu khoảng 2,170 tỷ (chiếm 66.9% tổng doanh thu), doanh thu mảng Bất động sản ước đạt 539 tỷ (chiếm 16.6%) và doanh thu các mảng khác là 533 tỷ đồng (chiếm 16.4%).

- **Mảng Năng lượng:**

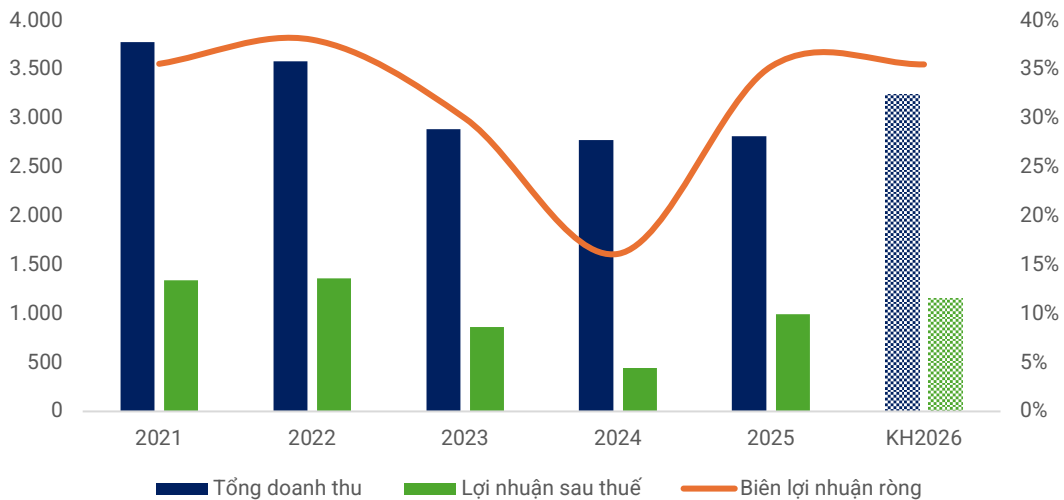
Dự án thủy điện La Trọng với công suất 22MW (thuộc cụm dự án Thủy điện trên Sông Gianh), dự kiến hòa lưới và đóng góp doanh thu vào tháng 07/2026. BLĐ kỳ vọng ngoài mục tiêu gia tăng sản lượng điện, HDG nhận chuyển nhượng dự án này với mục đích tận dụng hồ chứa tích năng cho các dự án phía hạ nguồn đồng thời đồng bộ hệ thống đường dây truyền tải điện mà Tập đoàn đã đầu tư từ trước.

Dự án điện mặt trời Hồng Phong 4 dừng trích lập dự phòng từ năm 2026. Tập đoàn đang chờ ý kiến từ Bộ Nông nghiệp & Môi trường và Bộ Công Thương về vấn đề chông lấn quy hoạch trên đất khoáng sản Titan. BLĐ nhận định có thể hoàn thành việc cấp chứng nhận CCA vào Quý 3 - Quý 4 năm nay để chính thức áp dụng và đàm phán giá FIT. Hiện dự án vẫn đang phát điện và được EVN tạm thanh toán 50% theo mức giá trần.

- **Mảng Bất động sản**

Trong bối cảnh mặt bằng lãi suất đang có xu hướng neo ở mức cao, HDG thận trọng lên kế hoạch bàn giao 15 - 20 căn của dự án Hado Charm Villas giai đoạn 3 trong năm nay. Đối với các dự án đã được đưa vào danh sách thí điểm nhà ở thương mại như 62 Phan Đình Giót, Linh Trung, F367, BLĐ kỳ vọng sẽ hoàn tất các thủ tục pháp lý trong năm 2026, tiến tới khởi công, triển khai đầu tư vào 2027.

Kết quả kinh doanh HDG qua các năm



Nguồn: HDG, PSI tổng hợp


HDG tận dụng lợi thế tiền mặt lớn để chủ động tham gia các thương vụ M&A khi thị trường xuất hiện những tài sản chất lượng. Cùng với đó, Tập đoàn lên kế hoạch đẩy mạnh nghiên cứu đầu tư vào cổ phiếu, trái phiếu, mục tiêu hoạt động đầu tư tài chính sẽ đóng góp khoảng 330 - 340 tỷ doanh thu trong 2026.


Duy trì mức cổ tức ổn định. HDG đã thông qua kế hoạch chi trả cổ tức năm 2025 ở mức 15%, trong đó 5% bằng tiền mặt, 10% bằng cổ phiếu, đồng thời tiếp tục đặt mục tiêu duy trì mức cổ tức dự kiến 15% cho năm tài chính 2026.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ


 Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội


 (84) 3934 3888


 (84) 3934 3888

 www.psi.vn


CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH


 Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh


 (84-8) 3914 6789

 (84-8) 3914 6969


CHI NHÁNH VŨNG TÀU

 Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh


 (84-254)625 4520/22

 (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

 Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà

 Nẵng

 (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.