BÁO CÁO NGẮN
Công ty Cổ phần Tập đoàn Hà Đô (HDG)

MIRAE ASSET Securities

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **MUA**

HADO GROUP

Analyst

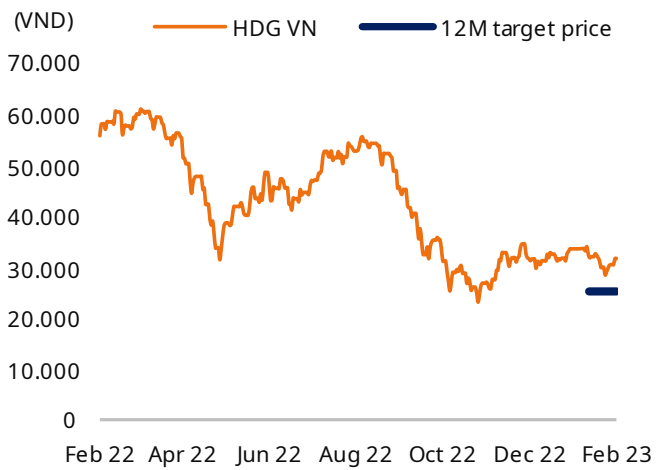
- Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (20/02/2023)	31.850
Giá mục tiêu (12 tháng)	42.000
Lợi nhuận kỳ vọng	31,9
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	1.053
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-4,4
P/E (23F, x)	7,4
Vốn hoá (tỷ đồng)	7.791
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	245
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	37,6
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	20,3
Beta (12M)	1,3
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	21.650
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	62.333

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-5,6	-42,6	-43,1
Tương đối	-3,7	-27,7	-15,3

Bất động sản khó đã có năng lượng

- **Kết quả kinh doanh đi ngang trong năm 2022:** Kết thúc năm 2022, HDG ghi nhận 3.642 tỷ đồng doanh thu, giảm 3,6% so với năm 2021 (CK), LNST hợp nhất đạt 1.377 tỷ đồng, tăng 3,4% CK. Năm 2022 được đánh giá là năm rất khó khăn với các doanh nghiệp bất động sản do đó việc HDG đạt kết quả kinh doanh như trên là điểm sáng hiếm hoi của toàn ngành.
- **Mảng năng lượng bù đắp sự sụt giảm từ Bất động sản.** Thực tế mảng kinh doanh Bất động sản của HDG cũng gặp phải rất nhiều khó khăn trong năm 2022, trong năm HDG chỉ ghi nhận 1.143 tỷ đồng chỉ bằng 63,5% so với mức kế hoạch 1.800 tỷ đồng được công ty đặt ra đầu năm. Tuy nhiên mảng Năng lượng đã vươn lên trở thành trụ cột về doanh thu và lợi nhuận của HDG. Trong năm doanh thu mảng năng lượng đã tăng trưởng 69% so với cùng kỳ, đạt 2.161 tỷ đồng, chúng tôi ước tính mảng năng lượng đã mang lại hơn 800 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế hợp nhất chiếm gần 60% tổng lợi nhuận của tập đoàn.
- Tăng trưởng khả quan của mảng Năng lượng đến từ việc công ty đã vận hành 2 nhà máy thủy điện là Dak mi 2 (147 MW) và Sông Tranh 4 (48 MW) từ cuối năm 2021 và nhà máy điện gió 7A (50 MW) nâng tổng công suất mảng năng lượng lên 462 MW.
- **Dự kiến 2023 vẫn vững vàng trong tâm bão:** Tại Hội nghị tổng kết năm diễn ra mới đây, lãnh đạo tập đoàn đã công bố kế hoạch kinh doanh trong năm 2023 với các chỉ tiêu doanh thu hợp nhất đạt 3.040 tỷ đồng, LNST đạt 1.053 tỷ đồng. Theo đó, doanh nghiệp tiếp tục tập trung chính vào các lĩnh vực mũi nhọn như bất động sản, năng lượng và đầu tư tài chính, trong đó năng lượng vẫn tiếp tục là đầu kéo chính cho công ty.
- Mảng kinh doanh Bất động sản trong năm 2023 sẽ tiếp tục hạch toán các căn còn lại đã bán trong giai đoạn 1 và 2 chúng tôi ước tính sẽ đóng góp hơn 700 tỷ đồng doanh thu cho công ty. Ngoài ra nếu trong năm 2023 HDG triển khai mở bán giai đoạn 3 của dự án Hado Charm Villas thì đó sẽ là điểm nhấn quan trọng, hỗ trợ đến giá của HDG.
- Hà Đô còn 9 dự án trên tổng diện tích 123,2 ha dự kiến sẽ tiếp tục triển khai trong giai đoạn 2022 – 2025. Kế hoạch sắp tới HDG dự kiến M&A với 1 công ty BĐS có sẵn quỹ đất sạch hoặc tham gia đấu giá để mua lại quỹ đất. HDG đang nghiên cứu các dự án mới tại Thanh Oai (Hà Nội), Bình Chánh (TP.HCM) nâng tổng quỹ đất lên 450 ha vào cuối 2025. Chúng tôi đánh giá khó khăn chung của ngành BĐS có thể sẽ tạo cơ hội cho các doanh nghiệp có thanh khoản tốt thực hiện phát triển quỹ đất trong tương lai.
- Chúng tôi kỳ vọng HDG sẽ hướng đến mức P/B 2 lần, tương ứng với mức giá 42.000 đ/cp. Tại mức giá này, mức P/E dự phóng cho năm 2023 đạt 9,7 lần.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	3.221	4.307	4.999	3.777	3.642	3.040
LNHĐKD	978	1.542	1.870	1.980	2.062	1.738
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	30,3	35,8	37,4	52,4	56,6	57.2
Lãi ròng	633	924	979	1.096	1.121	1.053
EPS (VND)	2.852	4.058	4.276	4.779	4.583	4.300
ROE (%)	40,8	42,3	34,9	29,8	22,7	13,6
P/E (x)	5,2	3,9	6,3	11,6	6,9	7,4
P/B (x)	1,8	1,5	2,0	3,0	1,4	1,5
Cổ tức/thị giá (%)	2,9	3,3	2,6	1,3	2,7	3,1

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Chỉ tiêu		Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (20/02/2023)	31,850	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	32,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	28,500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	28,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HDG đang hồi phục sau nhịp giảm khá mạnh đầu tháng 2, xu hướng ngắn hạn vẫn đi ngang.
- NĐT có thể cân nhắc tích lũy HDG ở vùng giá 30.500 – 31.500, nếu HDG vượt thành công MA 20 ngày (31.900) thì xu hướng ngắn hạn sẽ cải thiện lên thành tăng.

Analyst: Phạm Bình Phương
- Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Nguồn: Fdata, Mirae Asset

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.

- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.

- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.

- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.

- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.