

CTCP Tập đoàn Hà Đô (HDG)

ĐIỂN

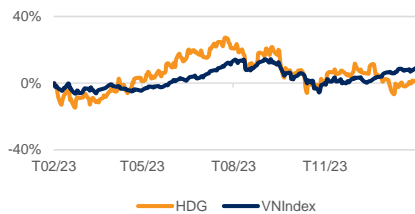
Giá hiện tại	26.500
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	33.400/22.400
Giá mục tiêu	40.200
Cập nhật gần nhất	02/06/2023
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
So với consensus	19,8%
Tiềm năng tăng giá	51,7%
Tỷ suất cổ tức	7,5%
Tổng tỷ suất sinh lời	59,2%

Thị giá vốn (tr USD)	332,3
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	2,0
Sở hữu NN (tr USD)	101,3
SLCP lưu hành (tr)	305,8
SLCP pha loãng (tr)	305,8

	HDG	VNI
P/E trượt	11,4x	13,9x
P/B hiện tại	1,3x	1,7x
ROA	10,3%	1,9%
ROE	4,8%	12,2%

*dữ liệu ngày 05/02/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Nguyễn Trọng Thông	31,8%
Nguyễn Văn Tô	8,1%
Khác	60,1%

Tổng quan doanh nghiệp

HDG được thành lập vào năm 1990 với tiền thân là một doanh nghiệp xây dựng trực thuộc Bộ Quốc phòng. Tập đoàn chuyên về phát triển và xây dựng bất động sản. Các sản phẩm chính của HDG bao gồm biệt thự, nhà phố, văn phòng, khách sạn, các công trình dân dụng và công nghiệp tại HN và TP HCM. Ngoài ra, HDG còn hoạt động trong lĩnh vực sản xuất điện, chủ yếu là các nhà máy thủy điện, điện mặt trời và điện gió.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Việt Minh Tú

Tu.nguyenminh2@vndirect.com.vn

LN ròng Q4/23 tăng trong khi doanh thu giảm – [Thấp hơn kỳ vọng]

- Doanh thu Q4/23 giảm 25% svck, do doanh thu mảng bất động sản sụt giảm 68,6% svck. Tuy nhiên, LN ròng Q4/23 tăng 16,4% svck nhờ biên LN gộp cao hơn và chi phí tài chính ròng giảm.
- Doanh thu và LN ròng đạt lần lượt 2.882 tỷ đồng (-19,5% svck) và 712 tỷ đồng (-35,1% svck). Kết quả này lần lượt đạt 79% và 61% dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực lên giá mục tiêu 40.200đ/cp và sẽ cập nhật trong báo cáo tiếp theo.

Mảng cho thuê và dịch vụ khách sạn đạt kết quả khả quan

Mảng cho thuê và dịch vụ khách sạn của HDG ghi nhận kết quả tốt trong Q4/23, với doanh thu và LN gộp lần lượt là 117 tỷ đồng (+27,8% svck) và 60 tỷ đồng (+134% svck), nhờ tỷ lệ lấp đầy cao.

Doanh thu mảng Bất động sản giảm sút trong bối cảnh thị trường khó khăn

Doanh thu mảng bất động sản nhà ở của HDG trong Q4/23 giảm mạnh 68,8% svck xuống còn 99 tỷ đồng do công ty chỉ ghi nhận doanh thu từ các dự án đã bán trước đó. Mảng bất động sản giảm mạnh so với Q4/22 là nguyên nhân chính khiến tổng doanh thu HDG thấp hơn 19,5% svck.

Biên LN gộp HDG tăng do mảng Bất động sản và Cho thuê & dịch vụ khách sạn

Biên LN gộp HDG trong Q4/23 tăng đáng kể 14,6 điểm % lên 68,0% và là lí do chính giúp LN ròng Q4/23 tăng trưởng svck. Biên LN gộp tăng chủ yếu ở mảng Bất động sản dân cư và Cho thuê & dịch vụ khách sạn. Mảng Bất động sản ghi nhận biên lợi nhuận gộp Q4/23 là 42,6% so với lỗ trong Q4/22 do ghi nhận thêm chi phí sử dụng đất, trong khi biên LN gộp của Cho thuê & dịch vụ khách sạn tăng 23,1% lên 50,9% nhờ tỷ lệ lấp đầy cao.

Chi phí tài chính ròng giảm giúp thúc đẩy tăng trưởng LN ròng Q4/23

Chi phí tài chính ròng Q4/23 giảm 21,4% svck xuống còn 142 tỷ đồng chủ yếu do chi phí lãi vay giảm (-19,7% svck xuống 155 tỷ đồng) và thu nhập hoạt động tài chính tăng nhẹ (+3,0% svck lên 13,1 tỷ đồng). Sự kết hợp này giúp LN ròng Q4/23 tăng 16,4% svck lên 289 tỷ đồng.

Kết quả cả năm 2023: Thấp hơn dự phóng

Doanh thu và LN ròng cả năm 2023 lần lượt đạt 2.882 tỷ đồng (-19,5% svck) và 712 tỷ đồng (-35,1% svck). LN ròng cả năm 2023 giảm do: 1) thị trường bất động sản gặp khó khăn dẫn đến hoãn giai đoạn 3 của Charm Villa; và 2) hiện tượng El Nino ảnh hưởng tiêu cực đến sản lượng của các nhà máy thủy điện. Doanh thu và LN ròng cả năm 2023 chỉ đạt 79% và 61% so với dự phóng, thấp hơn nhiều so với ước tính trong báo cáo cập nhật mới nhất của chúng tôi.

tỷ đồng	Q4/23	%svck	2023	%svck	sv dự phóng cả năm
Doanh thu	862	-25,0%	2.882	-19,5%	79%
BDS dân cư	99	-68,8%	282	-74,7%	19%
Điện	643	-1,4%	1.939	-8,4%	107%
Cho thuê & dịch vụ khách sạn	117	27,8%	421	19,7%	105%
LN gộp	586	-4,5%	1.716	-22,4%	77%
Chi phí bán hàng & QLDN	51	-4,9%	179	9,4%	80%
Thu nhập tài chính ròng	142	-21,4%	532	22,5%	122%
Lợi nhuận trước thuế	403	7,3%	1.007	-37,2%	65%
Lợi nhuận ròng công ty mẹ	289	16,4%	712	-35,1%	61%

Biên LN gộp	68,0%	14,6 điểm %	59,5%	-2,2 điểm %
Biên LN ròng	33,5%	11,9 điểm %	24,7%	-5,9 điểm %

Nguồn VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Việt Minh Tú – Chuyên viên Phân tích

Email: tu.nguyenminh2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>