

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Đầu tư Dịch vụ Hoàng Huy (HHS)



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **MUA**

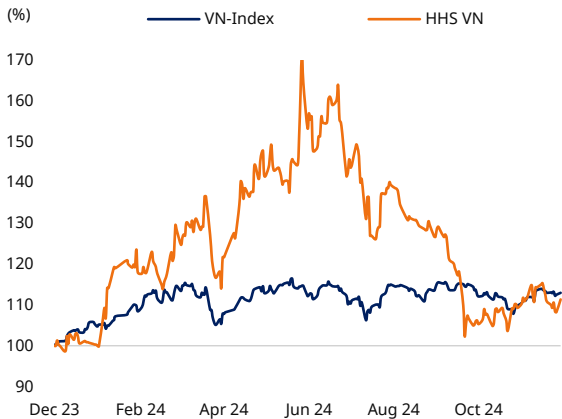


Analyst: Đinh Minh Trí
• Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (23/12/2024)	7.550		
Giá mục tiêu (12 tháng)	9.500		
Lợi nhuận kỳ vọng	25.8%		
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	466		
Tăng trưởng EPS (25F, %)	29.2		
P/E (25F, x)	6.0		
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,778		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	368		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	85.9		
Tỷ lệ sở hữu của NGTTN (%)	4.9		
Beta (12M)	1.6		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	6,664		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	11,671		
(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	0.9	-28.4	11.4
Tương đối	-1.3	-28.5	-1.6

Tăng tốc hiệu quả, dẫn đầu thị trường

- HHS hoạt động chính trong 2 lĩnh vực: kinh doanh xe tải và bất động sản. Trong đó, doanh thu mảng xe tải chiếm 88% doanh thu 9 tháng năm 2024 với sản phẩm chủ đạo là xe tải hạng trung và nặng từ Dongfeng (TQ). Ngoài ra, HHS đang có hệ thống các công ty con & liên kết trong các lĩnh vực:
 - + CTCP PT DV Hoàng Giang: Kinh doanh xe tải nặng nhập khẩu từ Trung Quốc (Howo, Sinotruck), và xe đầu kéo Mỹ (International) cho phân khúc cao cấp. Mặt khác, HHS dự kiến phân phối thêm dòng xe tải thương hiệu Navistar từ công ty mẹ - TCH để tiếp tục đa dạng hóa danh mục sản phẩm xe tải.
 - + Công ty TNHH Prukca Việt Nam & CTCP Tập đoàn Bất động sản CRV (CRV): kinh doanh và phát triển các dự án bất động sản (căn hộ, sàn thương mại) phân khúc từ trung bình thấp đến cao cấp ở thị trường Hải Phòng và Hà Nội.
- Dự án Hoàng Huy Commerce (quận Lê Chân) là tổ hợp HH1 và HH2 gồm 4 toà chung cư với 4.014 căn hộ. Trong đó, HH1 gồm 3 tòa (Tulip, Camelia, Lotus) đã hoàn thiện xong và phần đầu bàn giao 90% ngay trong năm 2024. Riêng 1 tòa tháp đôi thuộc HH2 đang trong giai đoạn hoàn tất xin giấy phép thi công và xây dựng với mục tiêu bàn giao cho khách hàng trong năm 2026.
- Nguồn vốn tài chính mạnh, tiền gửi lớn, hoạt động kinh doanh mảng xe tải ổn định, cùng tỷ lệ nợ vay rất thấp giúp HHS chủ động được nguồn vốn cho các dự án bất động sản quy mô vốn cao. Điều này tạo lợi thế cạnh tranh lớn so với các doanh nghiệp bất động sản cùng tỉnh Hải Phòng.
- Kỳ vọng nhu cầu tiêu thụ xe tải sẽ gia tăng tích cực. Technavio dự báo quy mô thị trường xe tải VN quy mô đạt mức 1,5 tỷ USD, tương ứng mức tăng trưởng kép (CAGR) giai đoạn 2024 – 2028 đạt 8,05%.
- Các dự án trọng điểm cho giai đoạn 2025 – 2026: 1) Dự án Hoàng Huy New City giai đoạn 2, khởi công từ tháng 6/2024 với tổng quy mô 1695 căn hộ (gồm 39 biệt thự, 1146 liên kề, 510 căn nhà ở xã hội); 2) dự án tháp đôi 35 tầng Hoàng Huy Commerce HH2.
- Doanh thu và lợi nhuận ròng năm 2025 dự báo đạt lần lượt 551 tỷ đồng và 466 tỷ đồng, tăng 14,8% và 29,2 YoY: 1) doanh thu mảng ô tô đạt 491 tỷ đồng, tăng 11,1% YoY; 2) Đóng góp lợi nhuận từ công ty liên kết CRV đạt 345 tỷ đồng, tăng 16,9% YoY, chủ yếu từ dự án Hoàng Huy Commerce và Hoàng Huy New City 2.
- EPS forward 2025 ở 1.266 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 6,0 lần, thấp hơn trung bình 5 năm. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HHS: 1) triển vọng ngành bất động sản tích cực đóng góp mạnh cho tăng trưởng lợi nhuận các năm tới; 2) nền tảng tài chính mạnh mẽ, hoạt động kinh doanh vận tải ổn định duy trì sự ổn định trong hoạt động.



(Tỷ đồng)	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024 (F)	FY 2025 (F)
Doanh thu	605	516	385	367	479	551
LNHĐKD	65	55	19	5	27	60
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	10.7	10.7	4.9	1.2	5.6	10.9
Lãi ròng	284	233	222	348	361	466
EPS (VND)	772	632	604	946	980	1,266
ROE (%)	8.1	6.2	5.6	8.2	7.8	9.5
P/E (x)	5.8	15.4	5.2	7.2	7.7	6.0
P/B (x)	0.5	0.9	0.3	0.6	0.6	0.5
Cổ tức/thị giá (%)	6.6	6.0	0.0	11.8	6.6	9.3

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (23/12/2024)	7,550	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	7,800	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	7,300	Xu hướng dài hạn	Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	7,280		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HHS sau giai đoạn điều chỉnh đã có dấu hiệu hình thành vùng đáy trung hạn quanh vùng 7.000 đ/cp.
- Xu hướng ngắn hạn đang là đi ngang, với ngưỡng kháng cự quan trọng quanh 7.800 đ/cp. Nếu vượt qua ngưỡng cản này thì khả năng bứt phá của HHS là hiện hữu với mục tiêu giá tiếp theo sẽ là 9.500 đ/cp.

- 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.