CTCP Đầu tư Hạ tầng giao thông Đèo Cả (HOSE: HHV)

Tăng tỷ trọng

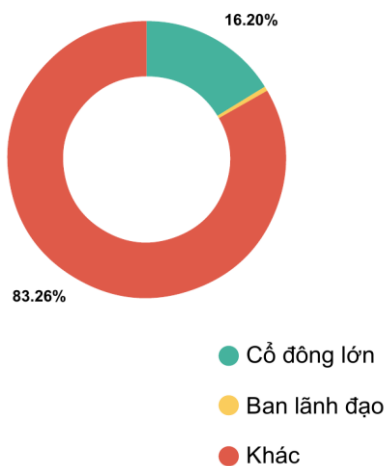
Biên lợi nhuận xây lắp cải thiện, BOT duy trì nguồn thu ổn định

Giá mục tiêu:	11.300 đồng
Upside:	15,9%
Giá hiện tại (13/11/2026)	9.750đ/cp
Khoảng giá 52w	8.750 – 13.762
P/E	8,2x
P/B	0,4x

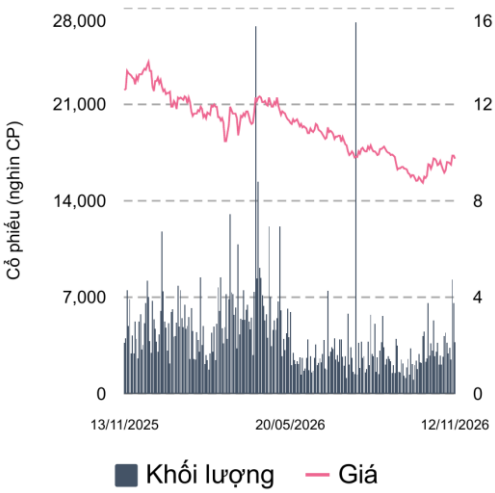
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Hạ tầng giao thông
Vốn hóa	5,6 nghìn tỷ đ
Vốn điều lệ	5,7 nghìn tỷ đ
Thanh khoản TB	3,0 triệu cp
Tổng tài sản	41,3 nghìn tỷ đ
Vốn CSH	13,3 nghìn tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3.2026	%yoy	9T.2026	%hoàn thành KH
Doanh thu thuần	1.114	+22,0%	2.992	67,0%
Lợi nhuận sau thuế	213	+39,6%	602	78,6%

CTCP Đầu tư Hạ tầng giao thông Đèo Cả (HOSE: HHV) vừa công bố KQKD quý III/2026. Agriseco Research kính gửi Quý khách thông tin cập nhật và luận điểm đầu tư tại vùng giá hiện tại như sau:

- **Cập nhật KQKD Quý III và 9 tháng đầu năm:** Quý III/2026, doanh thu đạt 1.114 tỷ đồng (+22% yoy) và LNST đạt 213 tỷ đồng (+39,6% yoy) nhờ doanh thu xây lắp tăng 24%, doanh thu BOT tăng 5% và chi phí lãi vay chỉ tăng 3,3% so với cùng kỳ. Lũy kế 9T/2026, HHV đạt doanh thu thuần 2.992 tỷ đồng (+15,3% yoy) và LNST 602 tỷ đồng (+26,3% yoy), hoàn thành 67% kế hoạch doanh thu và 79% kế hoạch lợi nhuận năm. Với KQKD 9 tháng đầu năm tích cực, kỳ vọng lợi nhuận cả năm 2026 sẽ duy trì tăng trưởng nhờ nguồn thu ổn định từ các dự án BOT và khối lượng công việc xây lắp tương đối lớn trong bối cảnh đẩy mạnh giải ngân đầu tư công.
- **Mảng BOT hưởng lợi từ lưu lượng xe tăng:** Trong 9T/2026, doanh thu BOT tăng trưởng 12,8% so với cùng kỳ, chiếm 60% tổng doanh thu. Mảng này chiếm 90% lợi nhuận gộp của toàn công ty. Do chi phí khấu hao ít thay đổi, lưu lượng xe tăng giúp cải thiện hiệu quả khai thác và biên lợi nhuận. Lưu lượng tăng tại các trạm Cù Mông (+51%), Bắc Hải Vân (+28%), Bắc Giang - Lạng Sơn (+25%), Đèo Cả (+16%) và Cam Lâm - Vĩnh Hảo (+13,5%). Trong khi đó, lưu lượng tại An Dân giảm 32,5%; Ninh Lộc giảm 20%, phù hợp với phương án tài chính đã tính toán của dự án.
- **Nguồn việc xây lắp ổn định và triển vọng mở rộng trong dài hạn:** Backlog của HHV hiện khoảng gần 4.000 tỷ đồng. Hiệu quả thi công đang cải thiện khi biên lợi nhuận gộp xây lắp 9T/2026 đạt 12,1%, tăng 7,2 điểm phần trăm so với cùng kỳ nhờ kiểm soát chi phí tốt. Bên cạnh đó, HHV đang đề xuất đầu tư 9 dự án hạ tầng theo hình thức đối tác công tư (PPP), với tổng vốn 231 nghìn tỷ đồng. Nếu được triển khai theo kế hoạch, các dự án này sẽ tạo thêm cơ hội mở rộng nguồn việc xây lắp và quy mô hoạt động BOT của HHV trong dài hạn.
- **Tình hình tài chính cải thiện**: Dòng tiền kinh doanh 9T/2026 đạt 808 tỷ đồng, gấp 2,5 lần cùng kỳ. Cùng với việc bổ sung vốn chủ sở hữu từ đợt phát hành cổ phiếu, tình hình tài chính của HHV có sự cải thiện khi dư nợ vay giảm 753 tỷ đồng (-4,1%) so với đầu năm, đưa tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu từ 1,52 xuống 1,34 lần.

KHUYẾN NGHỊ

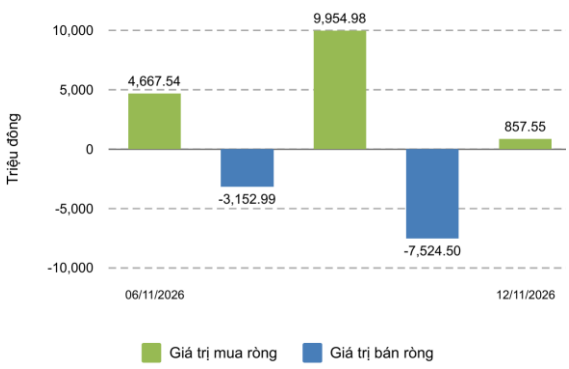
Trong bối cảnh đẩy mạnh giải ngân đầu tư công các tháng cuối năm, mảng xây lắp, vốn đã đóng góp tích cực vào tăng trưởng 9T/2026 với biên lợi nhuận gộp cải thiện, tiếp tục được hưởng lợi cùng nguồn thu BOT ổn định. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu HHV với **giá mục tiêu 11.300 đồng/cp**, upside 15,9% kể từ ngày khuyến nghị.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

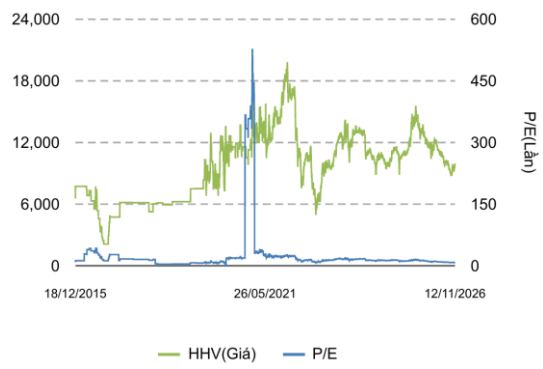
Sau khi cổ phiếu HHV tạo đáy quanh 8.550 đ/cp trong tháng 10, giá cổ phiếu nằm trên các đường trung bình động MA10, MA20 và MA50 cho thấy xu hướng ngắn hạn dần tích cực. Chỉ báo động lượng MACD duy trì trên đường tín hiệu. Nhà đầu tư có thể mua tại vùng giá hiện tại, với hỗ trợ gần đặt tại mức 9.350 đ/cp. Tiếp tục tăng tỷ trọng nếu cổ phiếu vượt 10.100 đ/cp cùng thanh khoản vượt bình quân 20 phiên.



Giao dịch khối ngoại



Lịch sử định giá

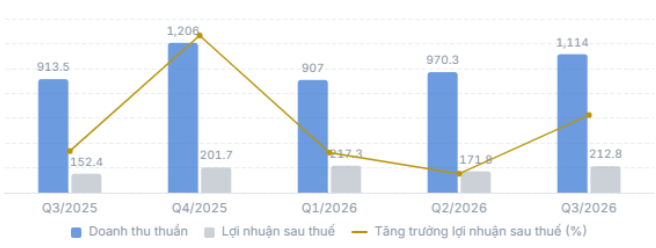


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo năm



KQKD theo quý



SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:



RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ 500 tỷ đồng;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố Hà Nội
Tel: (+84 24) 6276 2666 **Email:** online@Agriseco.com.vn **Web:** https://Agriseco.com.vn/

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh
Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng
Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.