

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Lâm Tuấn Nhã

Email: nha.lt1@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (20/05/2026)	55,700
Giá mục tiêu (12 tháng)	65,900
Lợi nhuận kỳ vọng	18.3%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	1,368
Tăng trưởng EPS (26F, %)	11.2
P/E (26F, x)	7.3

Vốn hoá (tỷ đồng) 9,372

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 169

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 64.4

Tỷ lệ sở hữu của NGTNN (%) 11.3

Beta (12M) 0.5

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 49,700

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 71,700

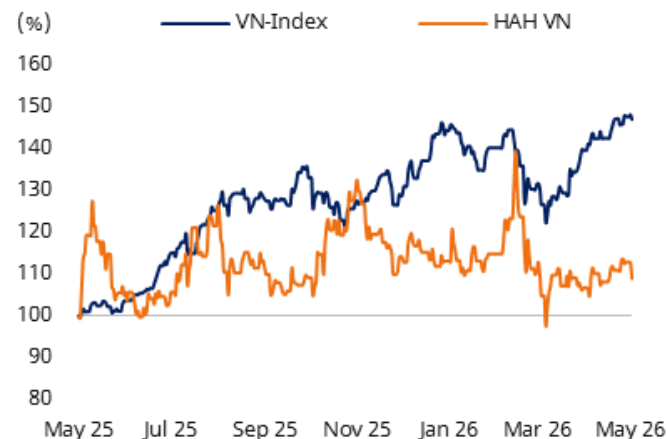
(%) 1 M 3M 12M

Tuyệt đối 5.5 -13.4 12.9

Tương đối -0.6 -30.3 -35.3

Vươn mình đón sóng

- Hải An là doanh nghiệp vận tải biển hàng đầu Việt Nam, sở hữu hệ sinh thái khép kín gồm vận tải biển, khai thác cảng và dịch vụ logistics. HAH nằm trong Top 100 đội tàu container lớn nhất thế giới theo Alphaliner, hiện tại công ty sở hữu 20 tàu với tổng sức chứa 33.100 TEU, phục vụ các tuyến nội địa và nội Á.
- Trong Q1/2026, HAH ghi nhận doanh thu thuần 1.265 tỷ đồng (+8,2% YoY) và LNST 351 tỷ đồng (+28,6% YoY): 1) Biên lãi gộp tăng từ 32,9% lên 39,1%, chủ yếu nhờ mảng khai thác tàu với sự đóng góp từ tàu mới IRIS (10/2025) và giá thuê định hạn duy trì ở mức cao; 2) Doanh thu tài chính giảm 59% YoY, do lãi tiền gửi kỳ hạn giảm 80% YoY.
- Theo Cục Hàng hải Việt Nam, năm 2025 tổng sản lượng hàng hóa thông qua cảng biển và cảng thủy nội địa ước đạt 1,17 tỷ tấn (+12% YoY), trong đó sản lượng container đạt 34,36 triệu TEU (+11%). Số lượt tàu biển qua hệ thống cảng đạt 134,6 nghìn lượt (+32% YoY). Đà tăng trưởng này được kỳ vọng tiếp tục trong năm 2026, khi kim ngạch xuất nhập khẩu dự báo duy trì mức tăng trưởng 2 con số.
- Mở rộng đội tàu và hợp tác với Viconship, tính từ đầu năm HAH đã tiếp nhận thêm 2 tàu GREEN PARK (4/2026) và GREEN TIME (5/2026), nâng công suất đội tàu từ 29.300 TEU lên 33.100 TEU (+13%). Trong trung hạn, công ty tiếp tục kế hoạch đầu tư thêm 4 tàu 3.000 TEU và 2 tàu 7.100 TEU, đưa tổng sức chứa dự kiến lên gần 60.000 TEU vào năm 2029. Bên cạnh đó, việc Viconship nâng sở hữu lên 24% giúp HAH tối ưu khai thác đội tàu nhờ tận dụng hệ sinh thái cảng và logistics của VSC.
- Thị trường cho thuê tàu định hạn năm 2026 được kỳ vọng tiếp tục duy trì tích cực do căng thẳng địa chính trị kéo dài, các tuyến qua Biển Đỏ – kênh đào Suez chưa hoàn toàn ổn định và nguy cơ thiếu hụt tàu trung chuyển. Theo Harper Petersen, giá thuê tàu 01/2026 tăng 7-10% YoY, cho thấy nhu cầu vẫn ở mức cao, giúp HAH có cơ hội tái ký hợp đồng với mức giá và thời hạn thuê thuận lợi hơn, ước tính bình quân hơn 22.000 USD/ngày ở năm 2026.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 5.588 tỷ đồng (+9,8% YoY) và 1.368 tỷ đồng (+13,4% YoY); 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 38,6% lên 40,9%; 2) Tổng sản lượng ước đạt gần 1,5 triệu TEU (+4,2% YoY); 3) Chi phí lãi vay tăng hơn 26% YoY, do kế hoạch đầu tư và mua thêm tàu.
- EPS dự phóng 2026 ước đạt 8.019 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 7,3 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HAH: 1) Vị thế đầu ngành giúp HAH hưởng lợi khi thị trường xuất nhập khẩu dự báo tiếp tục tăng trưởng 2 con số; 2) Năng lực mở rộng đội tàu nhanh; 3) Hưởng lợi từ việc hợp tác chiến lược với VSC; 4) Giá thuê tàu định hạn duy trì ở mức cao.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	1,955	3,206	2,613	3,992	5,091	5,588
LNHĐKD (tỷ đồng)	629	1,308	486	1,056	1,817	2,119
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	32.2	40.8	18.6	26.5	35.7	37.9
Lãi ròng (tỷ đồng)	446	822	385	650	1,207	1,368
EPS (VND)	2,787	5,042	2,217	3,835	6,830	7,597
ROE (%)	31.8	40.1	14.1	20.4	29.3	26.1
P/E (x)	7.7	2.9	11.3	9.9	8.6	7.3
P/B (x)	2.1	1.0	1.5	1.8	2.2	1.4
Cổ tức/thị giá (%)	1.5	2.2	1.8	n/a	1.3	n/a

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	- 3 điểm (TRUNG TÍNH)	
Giá đóng cửa (20/05/2026)	55,700	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	57,600	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	53,500	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	53,000		

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau nhịp điều chỉnh mạnh vào cuối tháng 3, HAH đang thiết lập xu hướng hồi phục ổn định khi áp lực bán có dấu hiệu suy giảm.
- HAH sẽ kiểm định lại ngưỡng cản gần nhất quanh 57,600 đ/cp. Nếu vượt thành công với thanh khoản cải thiện, kỳ vọng sẽ tiến xa hơn về vùng giá mục tiêu.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.