

Tập đoàn Hà Đô (HDG)

Điểm nhấn ĐHCĐ 2026 của HDG

- HDG đặt kế hoạch năm 2026 với doanh thu tăng trưởng 13% svck và LNST tăng trưởng 16% svck.
- LNST Q1/26 ước đạt 103 tỷ đồng, giảm 50% svck chủ yếu do phát sinh dự phòng tại dự án điện mặt trời Infra 1.
- Công ty cho rằng ngành điện có tiềm năng dài hạn, nhưng cơ chế chưa ổn định và hạ tầng truyền tải chưa đồng bộ vẫn là những rủi ro chính.

Kế hoạch 2026: Bàn giao một phần dự án Charm Villas 3 hỗ trợ tăng trưởng LN

HDG đặt kế hoạch năm 2026 với doanh thu tăng trưởng 13% svck lên 3.242 tỷ đồng và LNST tăng trưởng 16% svck đạt 1.151 tỷ đồng.

KQKD sơ bộ Q1/26, DT tăng 10% svck lên 689bn nhưng LNST giảm 50% svck xuống 103 tỷ đồng, chủ yếu do phát sinh chi phí dự phòng 193 tỷ tại dự án điện mặt trời Infra 1.

Điện: Các dự án mới đang bám tiến độ; thời tiết bất lợi ảnh hưởng đến hoạt động năm 2026

Nhìn chung, điều kiện thời tiết không thuận lợi sẽ ảnh hưởng đến sản lượng điện tại các nhà máy thủy điện hiện hữu trong năm 2026. Với các dự án mới, HDG đưa dự án thủy điện La Trọng (22MW) vào vận hành trong 1H26 và triển khai cụm dự án thủy điện Sơn Linh – Sơn Nham với mục tiêu vận hành năm 2027. Về điện gió, HDG sẽ triển khai thi công dự án điện gió Phước Hữu (50MW) và đặt mục tiêu nhân chủ trương đầu tư thêm một dự án trong năm 2026.

Liên quan đến vụ việc COD/CCA: Theo đề xuất mới nhất của EVN, các nhà máy sẽ hưởng giá chuyển tiếp cho giai đoạn từ COD đến CCA và hưởng giá FIT từ sau thời điểm có CCA.

- Với dự án HP4: Công ty đã trích lập dự phòng đủ và kỳ vọng có thể nhận CCA trong cuối năm 2026 để bắt đầu hưởng giá FIT
- Với dự án Infra 1: HDG đã trích lập đủ 193 tỷ cho giai đoạn từ COD đến CCA trong Q1/26

BDS: Tập trung hoàn tất các thủ tục pháp lý cho danh mục dự án sắp triển khai

Công ty dự kiến ghi nhận doanh thu 15-20 căn tại dự án Charm 3 trong năm 2026, thấp hơn so với kỳ vọng của chúng tôi. Với các dự án mới sắp triển khai, HDG nhận thấy triển vọng khả quan cho 2 dự án được đưa vào danh sách thí điểm NQ171 (dự án 62 Phan Đình Giót tại Hà Nội và dự án Linh Trung tại TP.HCM), kỳ vọng có thể hoàn tất thủ tục pháp lý và bắt đầu triển khai từ cuối 2026 hoặc năm 2027.

Một số điểm đáng chú ý khác:

- **Mảng KCN, NOXH:** đang nghiên cứu và làm việc với địa phương. HDG có kinh nghiệm làm BDS nên tự tin có thể tham gia các mảng này.
- Công ty sẽ tiếp tục tìm kiếm thêm các dự án phù hợp (cả năng lượng và BDS) để M&A.

Tỷ đồng	2025	Kế hoạch 2026	% svck	Kế hoạch 2026 sv. dự phóng của VND
Doanh thu	2.875	3.242	12,8%	82,9%
LNST	993	1.151	15,9%	52,6%
Cổ tức	5% tiền + 10% cổ phiếu	15%		

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - 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.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

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

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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