

CTCP Tập đoàn Hà Đô (HDG)

Lợi nhuận phục hồi nhưng mảng BĐS vẫn trì trệ – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q2/26 phục hồi lên 50 tỷ đồng từ mức lỗ 18 tỷ đồng trong Q2/25, dù doanh thu thuần giảm 17,6% svck.
- Doanh thu/LN góp mảng điện ước tính giảm 18,5%/25,0% svck do El Niño ảnh hưởng tiêu cực đến điều kiện thủy văn. Charm Villas 3 không ghi nhận bàn giao mới.
- LN ròng 6T26 giảm 26,8% svck xuống 100 tỷ đồng, chỉ hoàn thành 11,9% dự phóng năm. Chúng tôi nhận thấy rủi ro điều chỉnh giảm dự báo lợi nhuận và giá mục tiêu.

El Niño ảnh hưởng sản lượng thủy điện

Doanh thu/LN góp mảng điện Q2/26 ước tính giảm 18,5%/25,0% svck xuống 380 tỷ đồng/232 tỷ đồng, chủ yếu do sản lượng thủy điện suy giảm khi El Niño khiến lượng mưa và lưu lượng nước về hồ thấp hơn.

Charm Villas 3 chưa ghi nhận bàn giao mới

Doanh thu BĐS góp 6T26 giữ nguyên ở mức 49 tỷ đồng so với Q1/26, cho thấy Charm Villas 3 không ghi nhận bàn giao mới trong Q2/26 do sức hấp thụ thị trường yếu, cùng với định vị cao cấp và giá trị mỗi căn lớn. Khoản giảm trừ doanh thu hợp nhất đạt 24,6 tỷ đồng, nhiều khả năng phản ánh điều chỉnh các giao dịch đã ghi nhận trước đó. Trong khi đó, doanh thu khách sạn, cho thuê văn phòng và dịch vụ khác tăng 9,7% svck lên 131 tỷ đồng, phần nào bù đắp sự suy yếu của mảng điện và BĐS.

Chi phí giảm hỗ trợ lợi nhuận phục hồi

Chi phí tài chính ròng giảm 64,1% svck do không còn khoản lỗ tỷ giá lớn như trong Q2/25. Chi phí BH&QLDN giảm 14,1% svck xuống 66 tỷ đồng, hỗ trợ LN ròng phục hồi lên 50 tỷ đồng từ mức lỗ 18 tỷ đồng trong Q2/25.

LN ròng 6T26 thấp hơn kỳ vọng

Doanh thu thuần/LN ròng 6T26 chỉ hoàn thành lần lượt 39,0%/11,9% dự phóng năm, thấp hơn đáng kể so với kỳ vọng của chúng tôi. Do đó, chúng tôi dự kiến sẽ điều chỉnh giảm dự báo lợi nhuận năm 2026.

Tỷ đồng	Q2/26	% svck	6T26	% svck	sv. dự phóng
Doanh thu	486	-17,6%	1.170	-1,5%	39,0%
- Bất động sản	-	n/a	49	n/a	9,6%
- Điện	380	-18,5%	888	-8,4%	44,5%
- Cho thuê & khách sạn	131	6,2%	263	9,7%	53,3%
LN góp	280	12,1%	722	11,0%	37,4%
- Bất động sản	(12)	-82,7%	31	-159,5%	9,1%
- Điện	232	-25,0%	586	-12,0%	42,6%
- Cho thuê & khách sạn	60	517,0%	105	72,4%	49,3%
Chi phí BH&QLDN	66	-14,1%	326	145,3%	69,0%
LN / (Chi phí) tài chính thuần	(47)	-64,1%	(98)	-56,3%	47,1%
LNTT	125	213,1%	249	-7,5%	20,6%
LN ròng	50	-372,2%	100	-26,8%	11,9%
Biên LN góp	57,6%	15,3 đ %	61,7%	7,0 đ %	
Biên LN ròng	10,3%	13,4 đ %	8,5%	-3,0 đ %	

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 nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Ngọc Hải – Trưởng Phòng

Email: hai.nguyenngoc2@vndirect.com.vn

Nguyễn Phạm Anh Tuấn – Chuyên viên phân tích

Email: tuhan.nguyenanh11@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>