

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



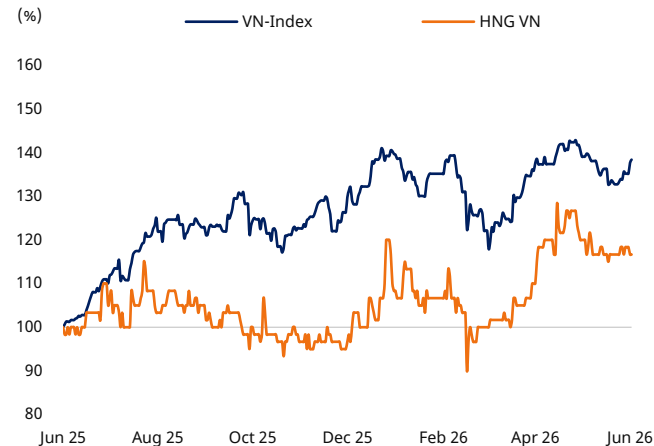
Analyst: Lâm Tuấn Nhã

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

Giá đóng cửa (23/06/2026)	6,900
Giá mục tiêu (12 tháng)	9,500
Lợi nhuận kỳ vọng	37.7%
Lãi ròng (26F, tỷ đồng)	158
Tăng trưởng EPS (26F, %)	-
P/E (26F, x)	48.5
Vốn hoá (tỷ đồng)	7,760
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1,109
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	67.8
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	1.4
Beta (12M)	0.6
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	5,000
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	8,500
(%)	1 M 3M 12M
Tuyệt đối	-2.8 20.7 16.7
Tương đối	-1.8 -16.5 -21.0

Kỷ nguyên mới dưới thời THACO, lợi nhuận gộp trở lại

- Dưới sự hậu thuẫn của THACO, HNG trở thành một trong những doanh nghiệp nông nghiệp công nghiệp hóa quy mô lớn hàng đầu Việt Nam, sở hữu quỹ đất lên đến 39.666 ha tại Lào và Campuchia. Doanh nghiệp hiện cung cấp ra thị trường quốc tế hơn 26.500 tấn trái cây (trong đó hơn 98% là chuối) và 8.000 tấn cao su mỗi năm.
- Hoạt động cốt lõi phục hồi, lợi nhuận gộp ghi nhận dương trở lại sau 4 năm.** Năm 2025, doanh thu thuần đạt gần 678 tỷ đồng (+37,8% YoY), lợi nhuận gộp chuyển dương đạt 151 tỷ đồng. Sang Q1/2026, doanh thu thuần đạt 125,6 tỷ đồng (+26,4% YoY), lợi nhuận sau thuế âm 62,1 tỷ đồng (giảm lỗ 26,5% YoY): 1) Biên lãi gộp giảm nhẹ từ 34,3% xuống 31,4% chủ yếu do giá vốn mangan cao su tăng, bù lại mangan trái cây ghi nhận kết quả tích cực hơn nhờ tối ưu vận hành và đẩy mạnh cơ giới hóa; 2) Lãi từ công ty liên kết tăng 214% YoY, mang lại 15 tỷ đồng lợi nhuận.
- Mắt xích quan trọng từ mảng chăn nuôi bò.** HNG hiện sở hữu hơn 14.000 con bò trên 8 trang trại/187 ha, cung cấp nguồn phân hữu cơ cho toàn bộ vườn cây của doanh nghiệp. Dù chưa ghi nhận doanh thu, nhưng chúng tôi kỳ vọng lứa bò đầu tiên sẽ mang về khoảng 80 tỷ đồng doanh thu trong năm 2026. Đồng thời, với dự địa mở rộng đàn lên đến 210.000 con, tương đương cung cấp khoảng 12.000 con giống và 17.000 tấn bò thịt mỗi năm, mảng này dự kiến sẽ trở thành động lực quan trọng giúp doanh thu HNG vượt mốc 10.000 tỷ đồng vào năm 2028.
- Siêu dự án Attapeu & Sekong - động lực cho chu kỳ tăng trưởng mới.** Khu liên hợp nông nghiệp quy mô lớn được chính phủ Lào chính thức phê duyệt đầu năm 2024 với tổng vốn đầu tư 750 triệu USD, sở hữu quỹ đất lên đến 31.292 ha sau khi được nâng lên từ 27.383 ha vào cuối năm 2025, dự kiến sẽ mang lại 13.500 tỷ đồng doanh thu và 2.450 tỷ đồng lợi nhuận mỗi năm kể từ 2028.
- Mô hình kinh tế tuần hoàn khép kín tạo lợi thế cạnh tranh dài hạn,** chu trình 4 trụ cột trồng trọt – chế phẩm – chăn nuôi – phân hữu cơ giúp HNG: 1) Tự chủ hoàn toàn chi phí đầu vào trước biến động giá thế giới; 2) Đáp ứng tiêu chuẩn ESG, mở cửa vào chuỗi bán lẻ cao cấp tại EU, Nhật Bản với biên lợi nhuận vượt trội 30 – 40%; 3) Tạo con hào kinh tế vững chắc, các đối thủ phải mất ít nhất 5–7 năm mới có thể sao chép được hệ sinh thái tương tự.
- Năm 2026, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng lần lượt đạt 1.406 tỷ đồng (+107,6% YoY) và 158 tỷ đồng (chuyển dương): 1) Doanh thu tăng mạnh nhờ diện tích chuối trồng mới bước vào kỳ thu hoạch và nguồn thu mới từ mảng bò thịt. 2) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 22,3% lên 34,2% nhờ đẩy mạnh cơ giới hóa sản xuất và tự chủ chi phí đầu vào; 3) Chi phí lãi vay dự kiến 428 tỷ đồng, nhưng phần lớn dư nợ thuộc THACO - cổ đông lớn nhất của công ty, qua đó giảm áp lực thanh toán trong ngắn hạn.
- EPS dự phóng 2026 ước đạt 142 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 48,5 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HNG: 1) Hoạt động kinh doanh cốt lõi đang bước vào chu kỳ phục hồi và tăng trưởng từ năm 2026; 2) Siêu dự án Attapeu & Sekong và mô hình kinh tế tuần hoàn khép kín tạo lợi thế cạnh tranh dài hạn; 3) Hệ sinh thái THACO tạo lợi thế về vận hành và công nghiệp hóa nông nghiệp; 4) Kế hoạch phát hành riêng lẻ 20% vốn năm 2027 giúp bổ sung nguồn lực tài chính và giảm áp lực nợ vay.



	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024	FY 2025	FY 2026 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	1,199	742	606	492	678	1,406
LNHĐKD (tỷ đồng)	(765)	(1,087)	(788)	(474)	109	385
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	(63.8)	(146.6)	(130.1)	(96.4)	16.1	27.4
Lãi ròng (tỷ đồng)	(1,119)	(3,576)	(1,098)	(1,282)	(987)	158
EPS (VND)	(1,010)	(3,226)	(991)	(1,156)	(890)	142
ROE (%)	(15.3)	(79.2)	(41.5)	(65.9)	(73.7)	14.0
P/E (x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	48.5
P/B (x)	2.3	1.5	2.3	4.1	6.4	6.4
Cổ tức/thị giá (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	- 5 điểm (TIÊU CỰC)
Giá đóng cửa (23/06/2026)	6,900	Xu hướng ngắn hạn Giảm
Kháng cự (ngắn hạn)	7,400	Xu hướng trung hạn Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	6,400	Xu hướng dài hạn Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	6,300	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HNG hiện đang tích lũy và đi ngang quanh vùng 6.800–7.200 đồng/cp sau nhịp tang mạnh trước đó. Việc giá duy trì trên MA200 cho thấy cấu trúc phục hồi trung hạn vẫn được đảm bảo.
- Nếu vượt vùng kháng cự 7.400 đồng/cp với thanh khoản cải thiện, HNG có thể bước vào nhịp tăng mới, hướng đến vùng 8.700 đồng/cp và xa hơn là mức 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.