CẬP NHẬT: CTCP ĐẦU TƯ DỊCH VỤ TÀI CHÍNH HOÀNG HUY (HSX: TCH)

Tăng tỷ trọng

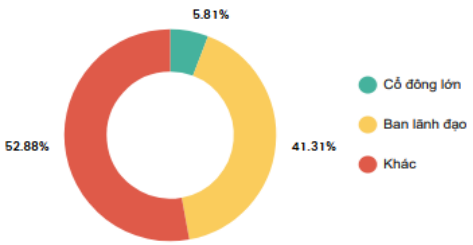
Động lực tăng trưởng lợi nhuận từ bàn giao các dự án trọng điểm

Giá mục tiêu:	**16.000 đồng**
Upside:	**18%**
Giá hiện tại (10/11/2026)	13.600đ/cp
Khoảng giá 52w	10.000 – 18.800
Giá trị sổ sách	12.110
P/B	1,1x

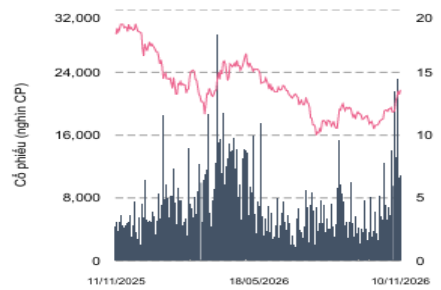
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Kinh doanh xe ô tô và Bất động sản
Vốn hóa	13.545 tỷ đ
Vốn điều lệ	10.033 tỷ đ
Thanh khoản TB	10,7 triệu cp
Tổng tài sản	22.217 tỷ đ
Vốn CSH	15.280 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q2/2026 Niên độ	%yoy	Lũy kế từ đầu năm	%yoy
Doanh thu thuần	1.958	+466%	2.409	+227%
Lợi nhuận sau thuế	751	+1240%	914	+712%

TCH là một trong những doanh nghiệp sở hữu quỹ đất tiềm năng tại Hải Phòng. Báo cáo tài chính của TCH theo niên độ 2026 – 2027 (từ 1/4/2026 – 31/3/2027). Vừa qua, TCH đã công bố KQKD Quý 2/2026 niên độ 2026 – 2027 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng nội dung cập nhật sau:

- **Cập nhật kết quả kinh doanh:** KQKD năm Quý 2/2026 (niên độ tài chính của TCH từ 1/7/2026 đến 30/9/2026) với doanh thu đạt 1.958 tỷ đồng, gấp 5,7 lần cùng kỳ, và LNST đạt 751 tỷ đồng, gấp 13 lần cùng kỳ chủ yếu nhờ bàn giao dự án Hoàng Huy New City II. Lũy kế từ đầu năm, doanh thu đạt 2.409 tỷ đồng (+227% svck) và LNST đạt 914 tỷ đồng (+712% svck), cụ thể:
  - Doanh thu BĐS đạt 1.752 tỷ đồng (khoảng 90% tổng doanh thu) với biên gộp 52,5%; doanh thu ô tô giảm 39% svck.
  - Tuy nhiên, dòng tiền kinh doanh âm hơn 3.000 tỷ đồng do đẩy mạnh đầu tư hàng tồn kho tại 150 Tô Hiệu, KĐT Bắc Sông Cấm.

- **Hoạt động bàn giao tại các dự án trọng điểm tiếp tục là động lực tăng trưởng:** Tại 30/9/2026, người mua trả trước BĐS đạt khoảng 5.593 tỷ đồng, chủ yếu ở New City II (3.099 tỷ), Green River (1.838 tỷ) và Commerce H2 (618 tỷ). Dự án Hoàng Huy New City II đã bắt đầu bàn giao thấp tầng, Green River chuẩn bị bàn giao trong Quý 4, trong khi tòa H2 (đã bán khoảng 65% trong 976 căn hộ) đang thi công phần thân, dự kiến đóng góp doanh thu từ năm 2027. Đây là nguồn hỗ trợ doanh thu trong nửa cuối niên độ 2026 – 2027 và giai đoạn 2027 – 2028.

- **Động lực tăng trưởng dài hạn từ lợi thế mở rộng quỹ đất tại Hải Phòng:** Chiến lược tập trung quỹ đất quy mô lớn tại huyện Thủy Nguyên (định hướng là trung tâm kinh tế đa ngành mới của TP. Hải Phòng) giúp TCH sở hữu giá vốn thấp từ các dự án đối ứng BT, đón đầu nhu cầu nhà ở khi hạ tầng giao thông kết nối ngày càng hoàn thiện. Hàng tồn kho đạt 15.258 tỷ đồng (+3.654 tỷ đồng so với đầu niên độ), tăng chủ yếu tại 150 Tô Hiệu và lô I.14 Bắc Sông Cấm, kỳ vọng bổ sung nguồn hàng từ năm 2027, nối tiếp chu kỳ bàn giao New City II và Green River. Tuy nhiên, việc mở rộng đầu tư khiến tiền và đầu tư tài chính ngắn hạn giảm 2.684 tỷ đồng, còn 3.239 tỷ đồng. Điểm tích cực là TCH không có dư nợ vay tài chính, giúp hạn chế áp lực lãi vay và duy trì sự chủ động về nguồn vốn.

KHUYẾN NGHỊ

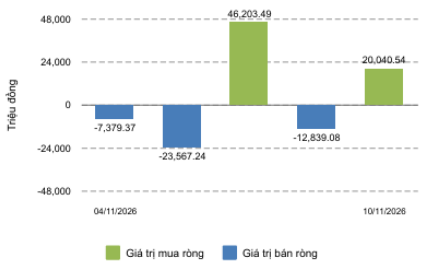
Agriseco Research kỳ vọng KQKD Quý 4 của TCH tiếp tục tích cực nhờ doanh thu BĐS tăng mạnh khi New City II và Green River duy trì bàn giao. Chúng tôi ước tính cả niên độ 2026 – 2027 LNST tăng gấp 6 – 7 lần svck, qua đó dự kiến hoàn thành kế hoạch cả năm. Ở chiều ngược lại cần lưu ý là lợi nhuận TCH sẽ ghi nhận theo thời điểm bàn giao và thanh khoản BĐS Hải Phòng còn phân hóa. P/B 1,1x thấp hơn bình quân 5 năm (1,18x). Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** với giá mục tiêu **16.000 đồng/cp** (đã điều chỉnh sau thưởng 10%), upside 18% so với giá hiện tại.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

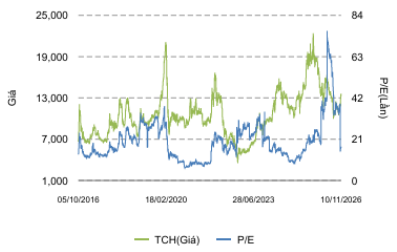
TCH duy trì xu hướng hồi phục ngắn hạn, giá 13.300 đồng đứng trên MA50 và MA200. RSI 67,8 cho thấy động lượng tích cực nhưng áp lực chốt lời gia tăng. Hỗ trợ gần tại 13.000–13.100 đồng; kháng cự 13.500–13.700 đồng. Khuyến nghị Nắm giữ, mua thăm dò khi điều chỉnh về 13.000–13.100 đồng; tăng tỷ trọng nếu vượt 13.700 đồng với thanh khoản cải thiện. Tránh mua đuổi, cắt lỗ dưới 12.500 đồng.



Giao dịch khối ngoại

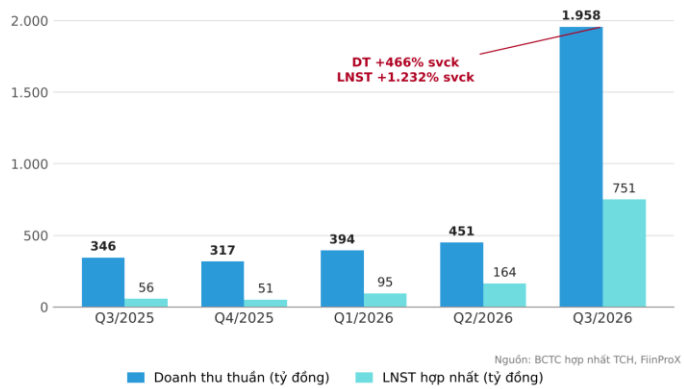


Lịch sử định giá

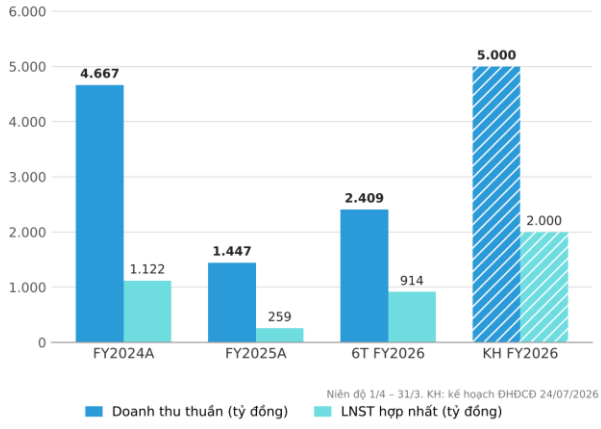


SỐ LIỆU ĐÁNG CHÚ Ý

KQKD theo từng quý



KQKD theo năm



AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 11 tháng 11 năm 2026

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.