

# HAH NEW — HSC NÂNG kn Tăng tỷ trọng, đẩy mạnh mở rộng đội tàu, biên LN tốt

Mã: HAH · Phát hành 2026-06-01 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-06-01

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Khuyến nghị         | MUA NHẸ    |
| Giá hiện tại        | 48,000     |
| Giá mục tiêu        | 56,000     |
| Tiềm năng tăng/giảm | +16.7%     |
| Khung thời gian     | 6-12 tháng |

## 1. Khuyến nghị đầu tư

MUA NHẸ target 56,000đ (+16.7% upside). Conviction: 60%.

**Catalyst:** -  HSC 01/06: "HAH — Đẩy mạnh mở rộng đội tàu; NÂNG khuyến nghị lên Tăng tỷ trọng" -   
NHSV 15/05: "HAH — Biên lợi nhuận mở rộng so với cùng kỳ, nâng cao năng lực đội tàu" -   
VND 07/05: "HAH — Giá cước cho thuê duy trì ở mức cao" -  Sector logistics dispersion: HAH tốt vs VSC weak / VTP áp lực

## 2. Nhận định (Opinion)

### Triple confirm thesis

3 broker (HSC + NHSV + VND) trong vòng 1 tháng đều positive HAH với drivers nhất quán: 1. **Đội tàu mở rộng** (HSC + NHSV) — capacity growth 2. **Biên LN mở rộng** (NHSV) — pricing power 3. **Giá cước cho thuê cao** (VND) — demand support

### Tie-back macro (rev 01/06)

- **Iran crisis partial ceasefire (P=45%)** — shipping cost normalise nhưng cước hàng container giữ cao
- **Đầu tư công + xuất khẩu** — gián tiếp đẩy demand cảng/shipping
- **Sector cảng & logistics dispersion:** HAH (positive), VSC (negative — rev 22/05 AVOID), VTP (nhiên liệu áp lực)

### Risk

- **Upside (P=35%):** đội tàu mới commissioning + cước duy trì cao → 60-65K
- **Base (P=45%):** consolidation 53-56K (em target)
- **Downside (P=20%):** Iran full ceasefire + cước collapse → 42-46K

## 3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

### HSC 01/06 key

- Title: "HAH — Đẩy mạnh mở rộng đội tàu; NÂNG khuyến nghị lên Tăng tỷ trọng"
- Specific: explicit UPGRADE

algolab.vn — Phân tích độc lập của AlgolabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

### Triple broker confirm

- HSC 01/06: UPGRADE Tăng tỷ trọng
- NHSV 15/05: biên LN mở rộng + năng lực đội tàu
- VND 07/05: giá cước duy trì cao

Sector cảng/logistics rev 01/06

| Mã  | Status                                       | AlgolabX          |
|-----|----------------------------------------------|-------------------|
| HAH | HSC UPGRADE + 3 broker confirm               | MUA NHẸ (NEW)     |
| GMD | VND 04/05 LN vượt kỳ vọng (rev 04/05 OW NHẸ) | OW NHẸ giữ        |
| VSC | NHSV 22/05 LN giảm mạnh (rev 22/05 AVOID)    | AVOID             |
| VTP | VND 07/05 áp lực nhiên liệu                  | AVOID             |
| PHP | MAS 01/06 "Gặt hái, thu hoạch"               | WATCH             |
| ACV | HSC 27/05 giảm target 11%                    | AVOID (rev 29/05) |

Định giá HAH

- Giá ~48,000đ
- P/B ~1.5x
- ROE 2026F ~16-18%
- Beta ~1.0

4. Sources

- **HSC HAH 01/06** Đẩy mạnh mở rộng đội tàu; NÂNG kn lên Tăng tỷ trọng — full PDF
- **NHSV HAH 15/05** Biên LN mở rộng, nâng cao năng lực đội tàu — full PDF
- **VND HAH 07/05** Giá cước cho thuê duy trì ở mức cao — full PDF
- **Thesis AlgolabX revision 01/06/2026** §B.4 HAH NEW
- Previous reports liên quan: GMD/VSC/VTP (sector dispersion)