

CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (TCH)

Lợi nhuận dự kiến bứt tốc trong 9T cuối FY25 – FY26

11/09/2025



Tổng Hoàng Trâm Anh
Chuyên viên Cao cấp
anh.tong@vietcap.com.vn
+84 28 3914 3588 ext. 366

Vũ Minh Đức
Phó Giám đốc
duc.vu@vietcap.com.vn
+84 28 3914 3588 ext. 363

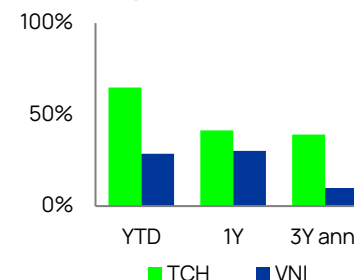
CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (TCH)

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Ngành	Bất động sản		
Ngày báo cáo	11/9/2025		
Giá hiện tại	21.500 VND		
Lợi suất cổ tức	0%		
GT vốn hóa	18,7 nghìn tỷ đồng		
GTGD/ngày (30n)	271,8 tỷ đồng		
Cổ phần Nhà Nước	0%		
SL cổ phiếu lưu hành	868,7 triệu		
	TCH	Peers	VNI
P/E (trượt)	19,5x	50,0x	15,2x
P/B (hiện tại)	2,0x	2,6x	2,0x
ROA	5,0%	2,2%	2,0%
ROE	8,0%	5,0%	13,3%

Năm tài chính (FY) kết thúc 31/3	FY23	FY24	FY25F	FY26F
Doanh thu (tỷ đồng)	3.803	4.667	6.092	8.225
% svck	81,7%	22,7%	30,5%	35,0%
LNST sau lợi ích CĐTS (tỷ đồng)	744	855	1.198	1.603
% svck	202,4%	14,9%	40,1%	33,9%
EPS	202,4%	14,9%	2,6%	33,9%
% svck ¹				
Biên LN gộp	40,2%	38,5%	40,3%	41,0%
Biên EBITDA	33,4%	30,3%	32,5%	32,9%
Biên LN từ HĐKD	31,3%	29,7%	32,3%	32,8%
Biên LN ròng	19,6%	18,3%	19,7%	19,5%
EV/EBITDA	12,6x	10,3x	9,2x	6,8x
P/E ²	19,3x	16,8x	16,4x	12,2x
P/B ²	1,6x	1,5x	1,5x	1,3x
ROE	8,6%	9,2%	10,4%	11,1%

Diễn biến giá cổ phiếu



Tổng quan Công ty

TCH là một trong những đơn vị phát triển bất động sản hàng đầu tại Hải Phòng. Công ty cũng tham gia vào lĩnh vực phân phối xe tải, xe đầu kéo nhập khẩu từ Mỹ và Trung Quốc.

Nguồn: FiinPro, Vietcap (dữ liệu tính đến ngày 10/9/2025) (1) FY25 phát hành 243 triệu CP thưởng và cổ tức, (2) sử dụng giá CP hiện tại

Lợi nhuận dự kiến bứt tốc trong 9T cuối FY25 – FY26

- Chúng tôi ra báo cáo cập nhật cho TCH sau [báo cáo gần nhất](#), ngày 28/3/2025.
- FY25-26, chúng tôi dự báo mảng BĐS sẽ tiếp tục dẫn dắt doanh thu, với kỳ vọng TCH sẽ bàn giao dự án KĐT Hoàng Huy New City (GĐ2) (50 ha), Hoàng Huy Green River (32 ha) trong FY25, trước khi bắt đầu bàn giao chung cư Rose Residence (1 ha) trong FY26.
- Với kỳ vọng của chúng tôi về thị trường BĐS Hải Phòng và khả năng hấp thụ các dự án của TCH, chúng tôi hiện dự báo doanh thu/LNST sau CĐTS đạt 6 nghìn tỷ (+31% svck)/1,2 nghìn tỷ (+40% svck) và 8,2 nghìn tỷ (+35% svck)/1,6 nghìn tỷ (+34% svck) vào FY25 và FY26.
- TCH hiện đang giao dịch ở mức P/E và P/B trượt 12T lần lượt là 19,5 và 2,0 lần – thấp hơn so với trung vị tổng hợp của các công ty cùng ngành. Với sức khỏe tài chính lành mạnh và tiềm năng phát triển của TCH trong tương lai, định giá của TCH được đánh giá là tương đối hấp dẫn. Theo dự báo của chúng tôi, P/E và P/B dự phóng FY25/FY26 của TCH lần lượt là 16,4/12,2 và 1,5/1,3 lần.
- Yếu tố hỗ trợ:** Tiềm năng từ quỹ đất 330 ha đang nghiên cứu. **Rủi ro đầu tư:** (1) Giá vật liệu xây dựng biến động bất lợi, (2) Thị trường BĐS Hải Phòng phục hồi chậm hơn dự kiến, (3) Ảnh hưởng của tỉ giá USD/VND đến hoạt động phân phối xe

Tổng quan về Công ty

Hoạt động kinh doanh chính của TCH là phát triển BĐS và phân phối xe, linh kiện



CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy (HOSE: TCH)

Ngành: Bất động sản

Năm thành lập: 1995

Trụ sở: Hải Phòng

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP (FY24)

Tỷ đồng

TCH

Doanh thu gộp 2024 = 4.667 (+23% svck)
LN gộp 2024 = 1.797 (+17% svck)
LNST-CBTS 2024 = 855 (+15% svck)

Mảng kinh doanh chính

Chuyển nhượng BĐS

Phân phối xe, linh kiện

Cho thuê BĐS

Mô tả hoạt động

Tập trung ở thị trường Hải Phòng với các sản phẩm: căn hộ, biệt thự, liên kế, nhà ở xã hội

Chủ yếu phân phối: Xe tải Dongfeng, xe đầu kéo Navista

VP, TTTM

Doanh thu gộp % tổng doanh thu

3.899 (84%)

588 (13%)

179 (4%)

LN gộp¹ % tổng doanh thu

1.663 (93%)

61 (3%)

66 (4%)

Các cột mốc của TCH²

Vốn điều lệ (nghìn tỷ đồng)

1995 Thành lập

2007 Chuyển đổi CTCP

2016 Niêm yết trên HOSE

Dự báo FY25 Phát hành quyền mua 200tr CP và 43tr CP cổ tức

9.1

1995

2007

2013

2014

2015

2016

2021

2022

2023

2024

Cuối T3/2025

FY25F

N/A

N/A

0.4

0.5

1.2

3.6

6.2

6.7

6.7

6.7

6.7

9.1

CỔ ĐÔNG LỚN VÀ BAN LÃNH ĐẠO³ (T9/2025)

Chủ tịch HĐQT & người liên quan 35%

Khác 54%

Nước ngoài 11%

Cổ đông lớn	Triệu CP	%
Đỗ Hữu Hạ (Chủ tịch HĐQT)	262,1	30,17% ³

Ban lãnh đạo	Vị trí
Đỗ Hữu Hạ	Chủ tịch HĐQT
Hoàng Thị Huyền	Tổng Giám đốc
Phùng Thị Thu Hương	Kế toán trưởng

Tại thời điểm cuối FY24, TCH đã hoàn thành cơ bản xong dự án Hoàng Huy Commerce (GD1) và đang xúc tiến mở bán và xây dựng 4 dự án còn lại ở Lê Chân và Thủy Nguyên (Hải Phòng)

					Tiến độ dự án tại cuối quý 1/FY25					
Dự án đang triển khai	Vị trí tại Hải Phòng (Huyện)	Diện tích (ha)	Chi phí đầu tư (tỷ đồng)	Sản phẩm	Chấp thuận CTĐT	QH 1/500	Giải phóng mặt bằng	Xây dựng	Bán hàng	Bàn giao
Hoàng Huy Commerce (GD1)	Lê Chân	1,7	3,700	2.496 CC	Đã bán 2.356 CC (94%), bàn giao 2.205 CC (88%)					
Hoàng Huy Commerce (GD2) (Rose Residence)	Lê Chân	1,0	2,200	976 CC	Đang xây dựng Mở bán giữa năm 2024					
Hoàng Huy New City (GD2)	Thủy Nguyên	49,6	15,067	39 BT, 1.146 LK, 2.494 CC, 510 NOXH	Đang xây dựng khu LK Bán được 41 LK					
Hoàng Huy Green River	Thủy Nguyên	32,5	4,050	30 BT, 780 LK, 447 NOXH	Đang xây dựng khu LK Bán được 111 LK					
150 Tô Hiệu	Lê Chân	1,6	3,100	11 LK, 1.100 CC	Đang GPMB					

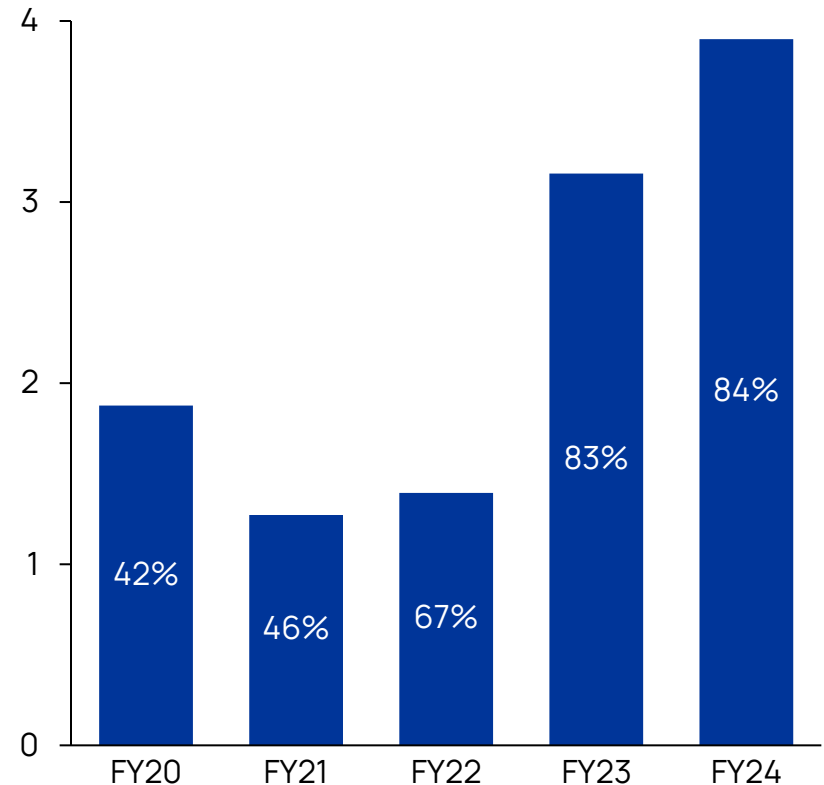
Kết quả kinh doanh FY24

Chuyển nhượng BĐS tiếp tục là mảng dẫn dắt doanh thu trong FY24, nhờ việc bàn giao ba dự án Hoàng Huy Grand Tower, Hoàng Huy Commerce (GD1) và Hoàng Huy New City (GD1)...

Tiến độ ghi nhận doanh thu các dự án BĐS của TCH

Dự án	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24
N01 – 275 Nguyễn Trãi					
Hoàng Huy Riverside					
Hoàng Huy Mall					
Pruska Town					
Gold Tower – Nguyễn Trãi					
NOXH An Đồng					
Hoàng Huy Grand Tower					
Hoàng Huy Commerce (GD1)					
Hoàng Huy New City (GD1)					

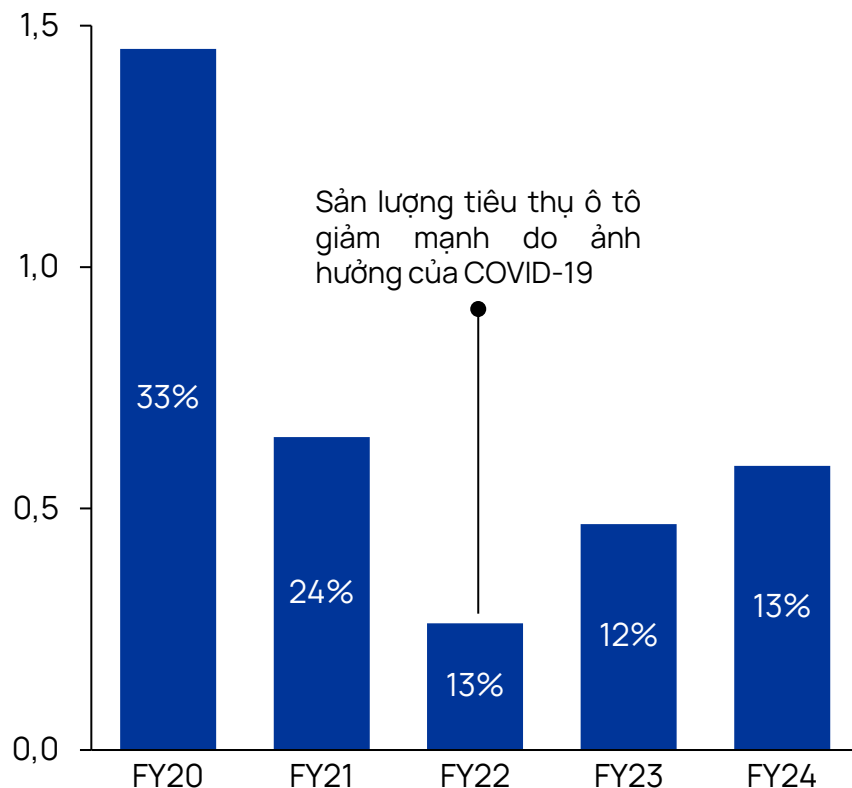
Doanh thu gộp mảng chuyển nhượng BĐS của TCH
Nghìn tỷ đồng, % trên tổng doanh thu gộp



... Trong khi đó, mảng phân phối xe, linh kiện cho thấy dấu hiệu phục hồi từ đáy FY22-23

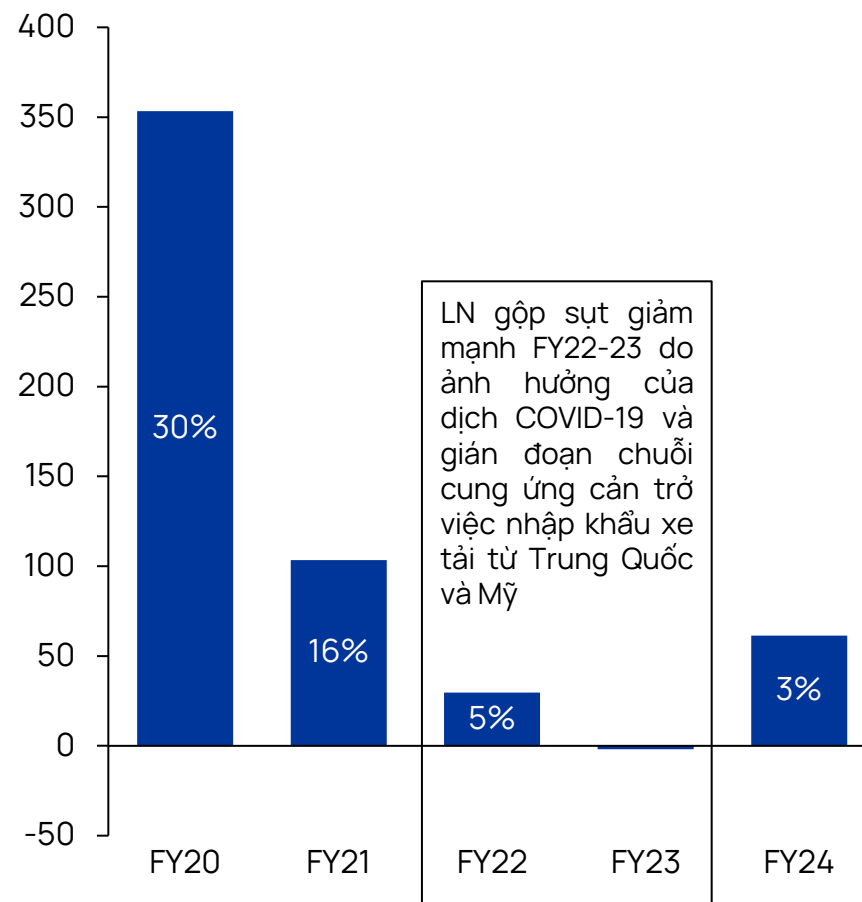
Doanh thu góp mảng phân phối xe, linh kiện của TCH

Ngìn tỷ đồng, % trên tổng doanh thu góp



Lợi nhuận góp* mảng phân phối xe, linh kiện của TCH

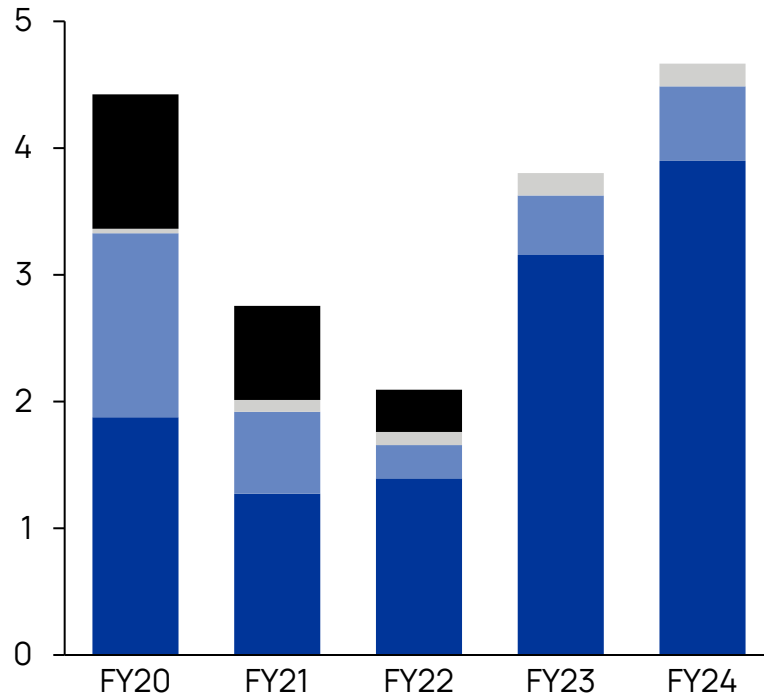
Tỷ đồng, % trên tổng LN góp



Biên LN gộp FY24 vẫn duy trì ở mức tương đối cao, chủ yếu nhờ việc bàn giao các dự án BĐS có biên LN gộp hấp dẫn (từ 36-50%)

Doanh thu gộp của TCH

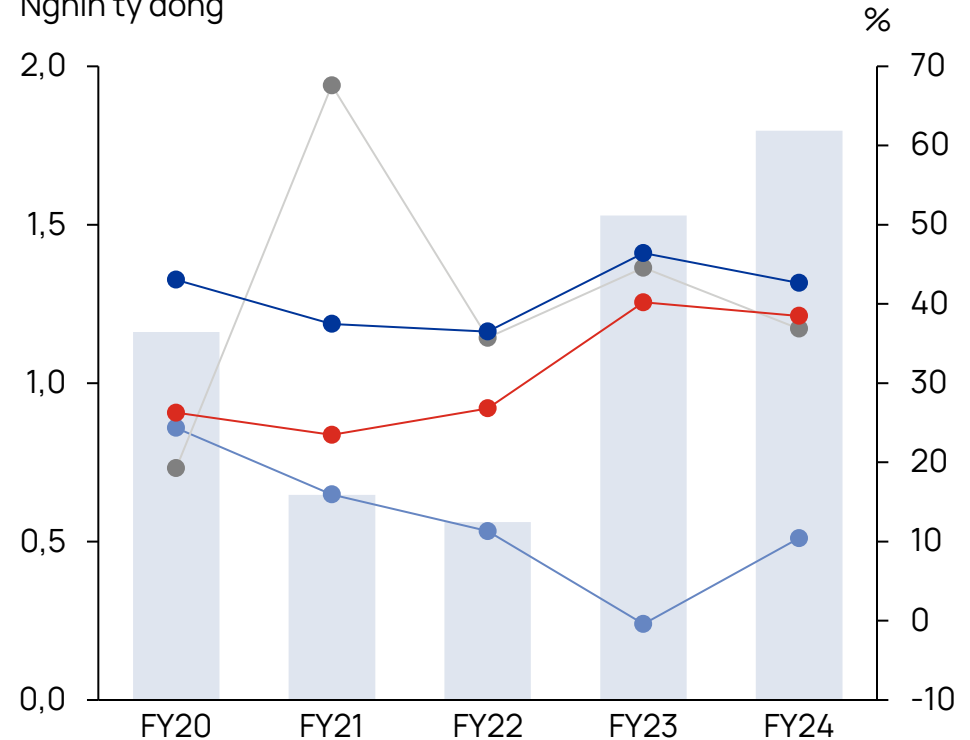
Nghìn tỷ đồng



- Chuyển nhượng BĐS
- Phân phối xe, linh kiện
- Cho thuê BĐS & liên quan
- Khác*

Lợi nhuận gộp** của TCH

Nghìn tỷ đồng

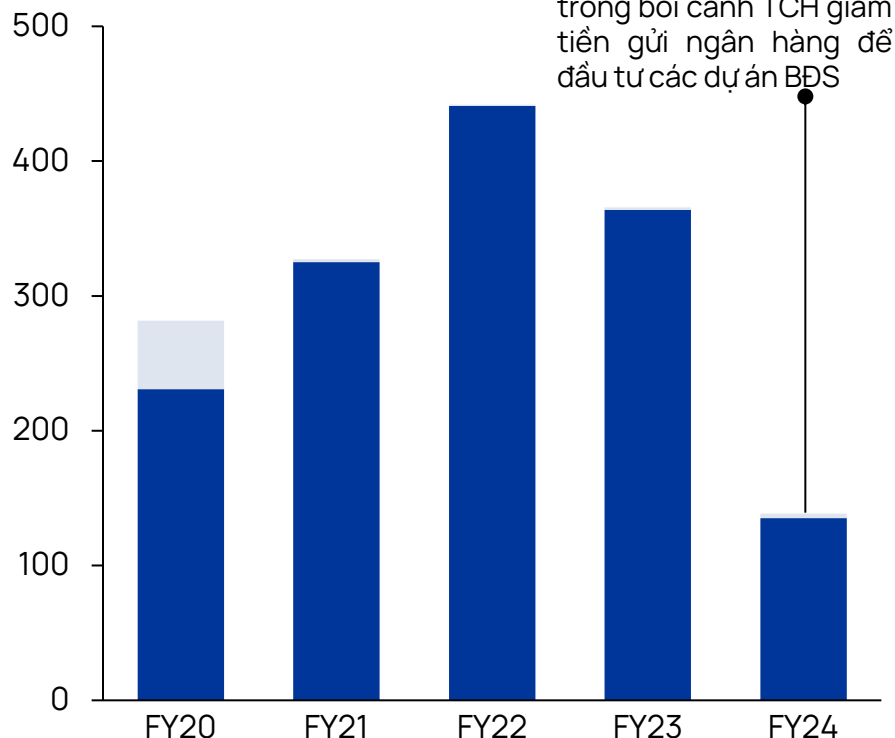


- Biên LN Chuyển nhượng BĐS (phải)
- Biên LN Tổng hợp (phải)
- Biên LN Cho thuê BĐS & liên quan (phải)
- Biên LN Phân phối xe, linh kiện (phải)
- LN gộp (trái)

Tuy nhiên, việc TCH ghi nhận lãi tiền gửi sụt giảm và chi phí bất thường từ việc thu hồi đất dự án đã gây ảnh hưởng tiêu cực đến lợi nhuận ...

Doanh thu hoạt động tài chính của TCH

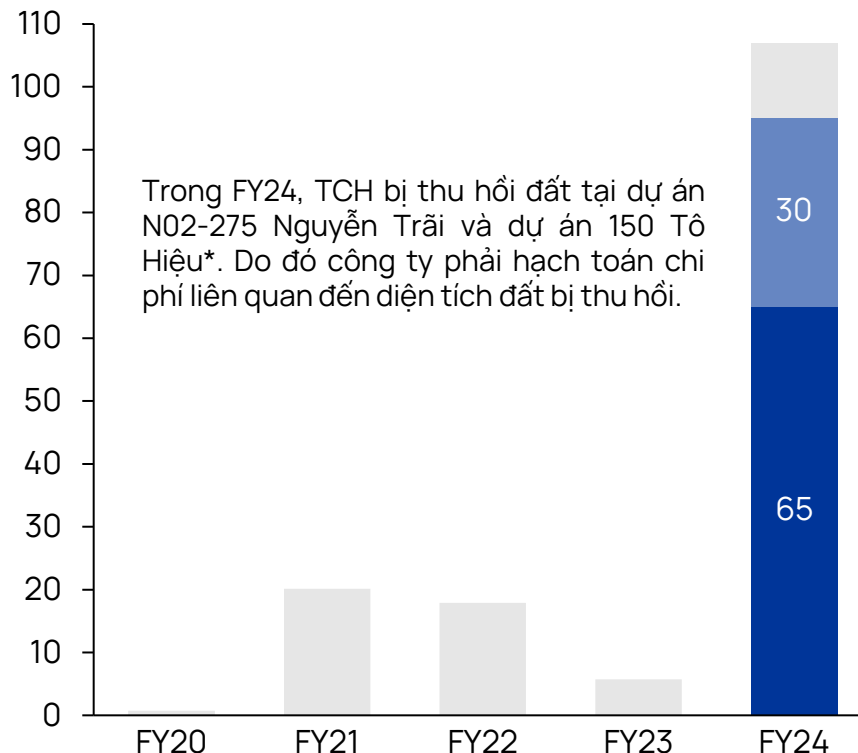
Tỷ đồng



■ Lãi tiền gửi ■ Lợi nhuận tài chính khác

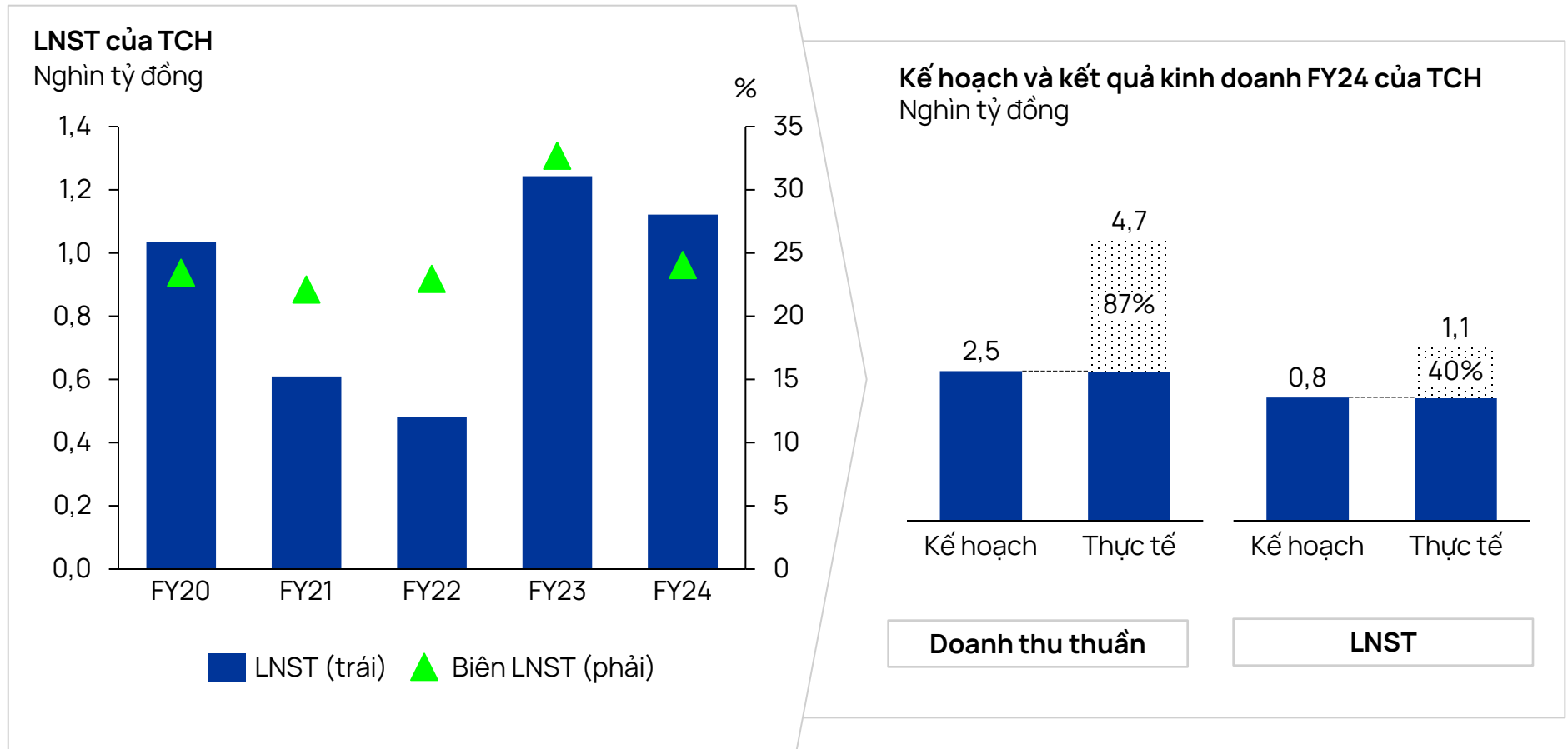
Chi phí khác của TCH

Tỷ đồng



■ Chi phí khác
 ■ Chi phí thực hiện dự án N02 - Nguyễn Trãi
 ■ Thu hồi đất tại 150 Tô Hiệu

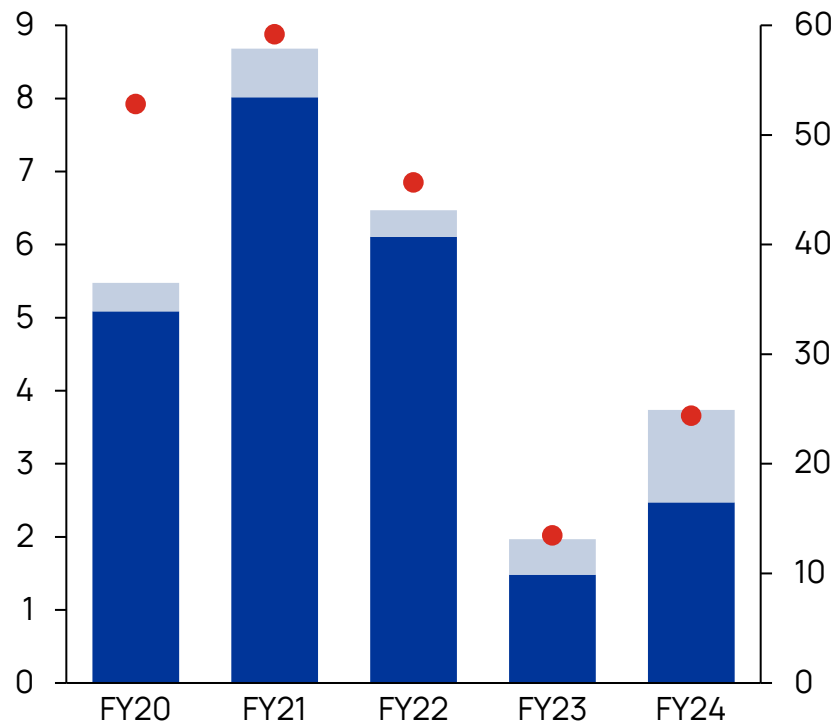
... Qua đó, TCH ghi nhận LNST đạt 1,1 nghìn tỷ đồng – giảm 10% svck. TCH đã hoàn thành 187%/140% kế hoạch doanh thu thuần và LNST của công ty trong năm FY24



Kết thúc FY24, TCH giữ vững nền tảng tài chính lành mạnh với số dư tiền mặt và tiền gửi cao, trong khi nợ vay ở mức không đáng kể

Số dư tiền mặt và tiền gửi của TCH

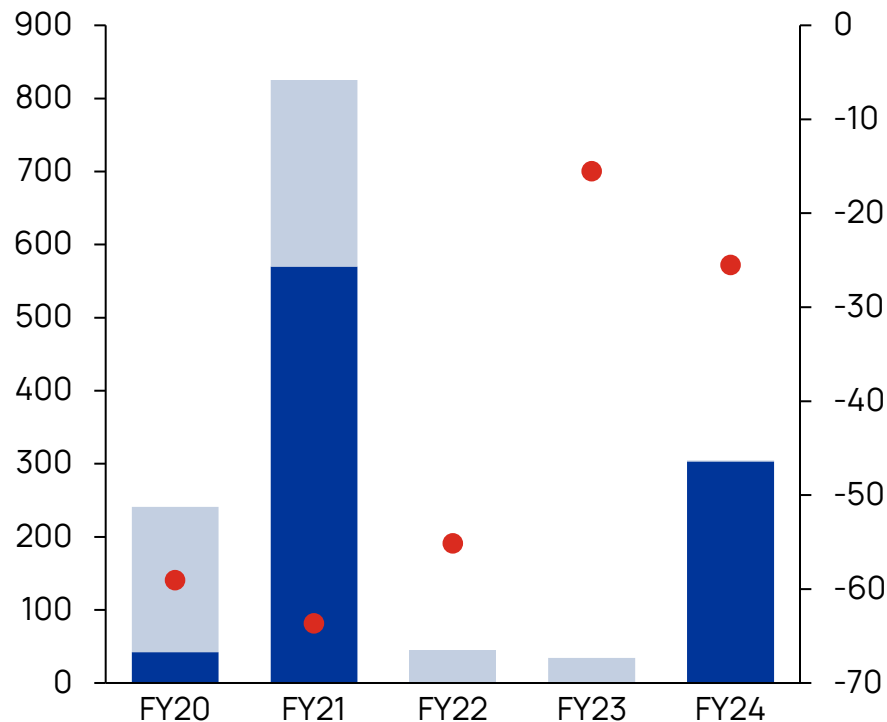
Ngàn tỷ đồng



- Tiền & tương đương tiền (trái)
- Đầu tư ngắn hạn (trái)
- % tổng tài sản (phải)

Số dư nợ vay của TCH

Tỷ đồng

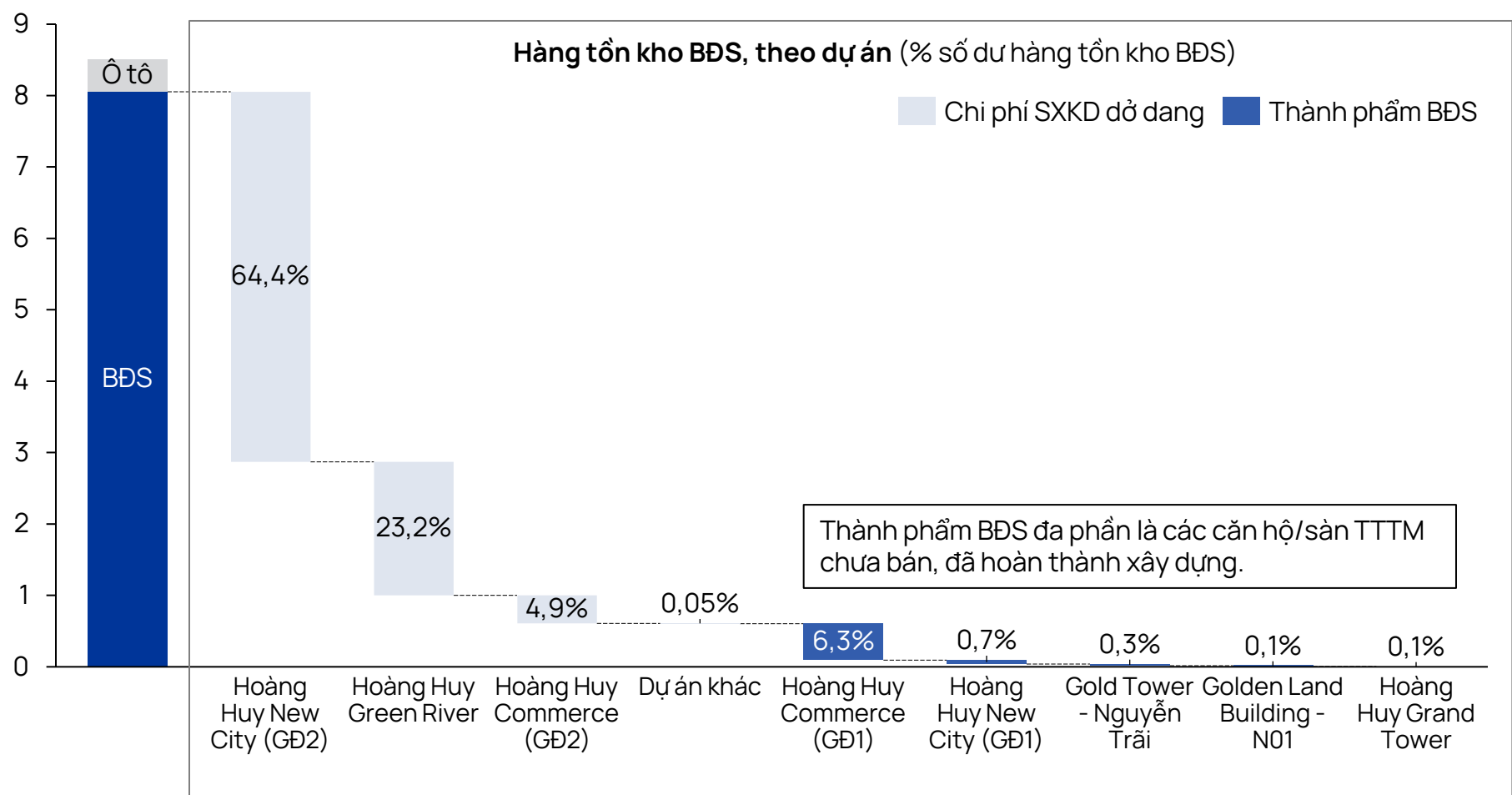


- Nợ ngắn hạn (trái)
- Nợ dài hạn (trái)
- Nợ vay ròng/VCSH (phải)

Cuối FY24, Hoàng Huy New City (GD2) chiếm phần lớn tồn kho BĐS của TCH

Số dư hàng tồn kho của TCH cuối FY24

Nghìn tỷ đồng

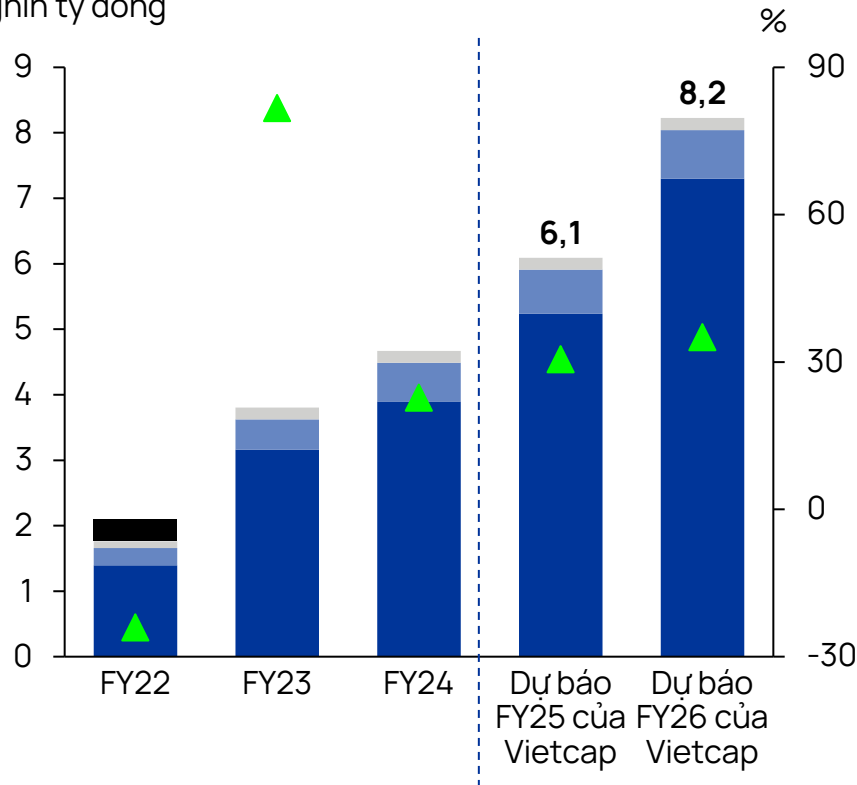


Triển vọng Công ty

Chúng tôi dự báo mảng chuyển nhượng BĐS sẽ tiếp tục dẫn dắt doanh thu trong FY25-26

Doanh thu gộp của TCH

Ngìn tỷ đồng



- Chuyển nhượng BĐS (trái)
- Phân phối xe, linh kiện (trái)
- Cho thuê BĐS & liên quan (trái)
- Khác* (trái)
- ▲ Tăng trưởng svck (phải)

Giả định chính của Vietcap (xem chi tiết trang 16-19)

Cho thuê BĐS & liên quan: +1%/+1% svck FY25/FY26

- Thận trọng dự báo doanh thu cho thuê BĐS TTTM **tăng trưởng svck tương đương FY24**
- TCH không có kế hoạch mở rộng sang mảng kinh doanh khác trong ngắn hạn

Phân phối xe, linh kiện: +15%/+10% svck FY25/FY26

- Dự báo mảng phân phối xe, linh kiện **tiếp tục phục hồi** trong FY25-26
- TCH đặt mục tiêu duy trì ổn định mảng phân phối xe, linh kiện

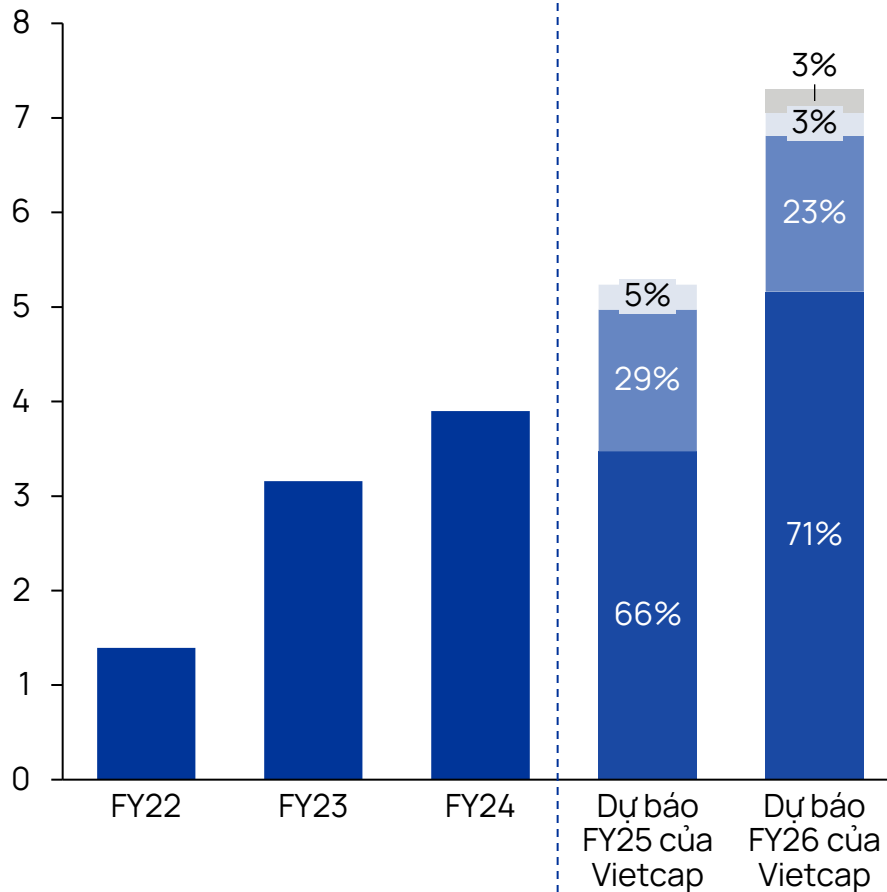
Chuyển nhượng BĐS: +34%/+39% svck FY25/FY26

- Doanh thu FY25 chủ yếu đóng góp bởi **Hoàng Huy New City (GĐ2) (phân khu thấp tầng)** và **Hoàng Huy Green River** trong FY25
- Dự báo TCH bắt đầu ghi nhận doanh thu **Rose Residence và Hoàng Huy New City (GĐ2) (phân khu cao tầng)** trong FY26

... Cụ thể, chúng tôi dự báo TCH sẽ bàn giao dự án Hoàng Huy New City (GD2) và Hoàng Huy Green River trong FY25, trước khi bắt đầu bàn giao Rose Residence trong FY26

Doanh thu gộp mảng chuyển nhượng BĐS của TCH

Ngàn tỷ đồng



Dự báo của Vietcap	FY25	FY26
Rose Residence (đang mở bán, bàn giao từ FY26)		
Hoàng Huy Commerce (GD1) (bán và bàn giao nốt trong FY25-26)		
Hoàng Huy Green River (mở bán tháng 3/2025, bắt đầu bàn giao từ quý 4/FY25)		
Hoàng Huy New City (GD2) (bàn giao thấp tầng từ quý 4/FY25, cao tầng từ FY26)		

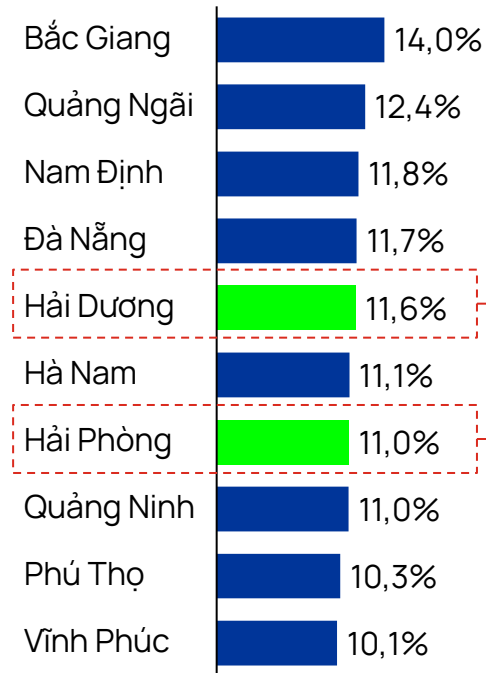
Với lợi thế về hạ tầng và nền tảng kinh tế vững chắc, TP. Hải Phòng sau sát nhập được dự báo sẽ là trung tâm BĐS mới của miền Bắc, tiếp tục thúc đẩy nhu cầu nhà ở trong thời gian tới

Quy hoạch TP. Hải Phòng (cũ) đến 2035, tầm nhìn 2050



Hải Phòng sở hữu đủ 5 loại hình kết nối giao thông chiến lược (cảng biển nước sâu, sân bay quốc tế, đường sắt, cao tốc, đường thủy).

Top 10 tỉnh, thành có tăng trưởng GRDP cao nhất Việt Nam trong 6T đầu 2025

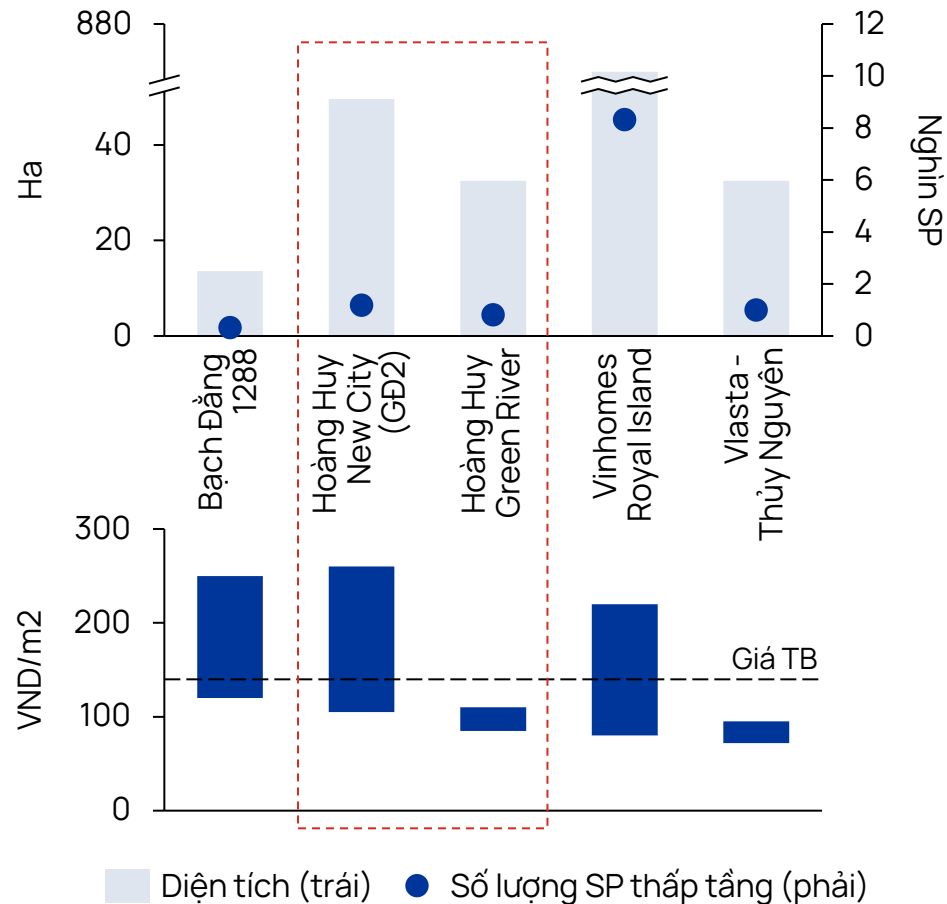


Hải Phòng và Hải Dương nằm trong top 10 địa phương có tăng trưởng GRDP cao nhất Việt Nam 6T 2025. Sau sát nhập, TP. Hải Phòng đặt mục tiêu tăng trưởng trên 12,37%

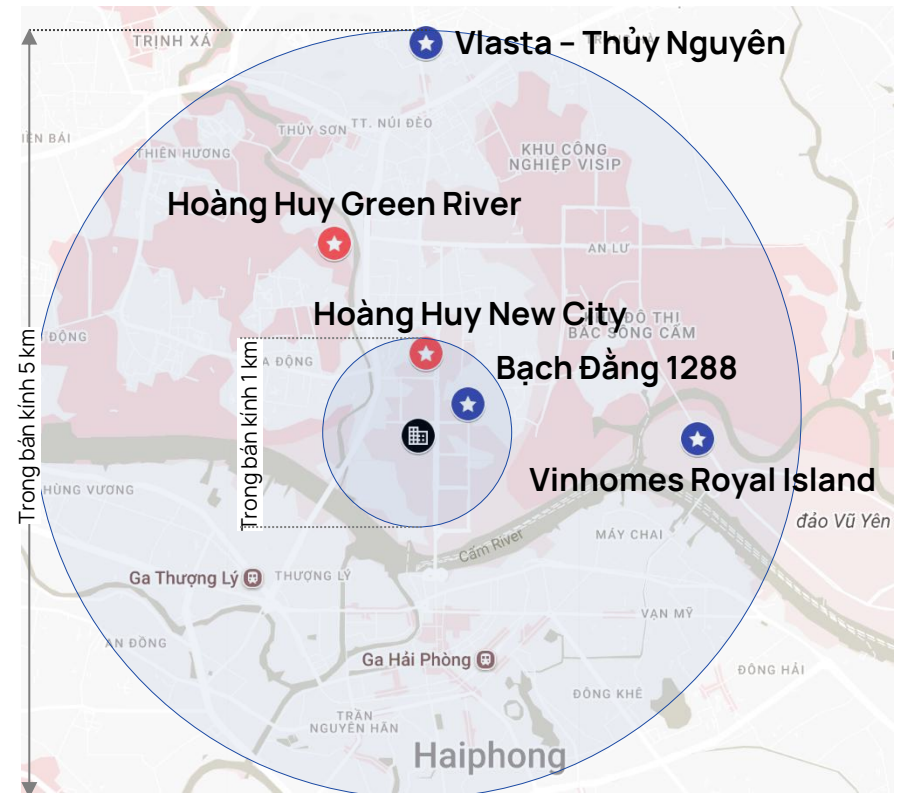
Việc sáp nhập với Hải Dương không chỉ mở rộng không gian phát triển mà còn tạo nên một vùng siêu đô thị - công nghiệp - cảng biển với dân số tương đương TP.HCM và quy mô GRDP thuộc top 3 cả nước.

Chúng tôi kỳ vọng Hoàng Huy New City sẽ được hưởng lợi từ vị trí chiến lược gần TT hành chính-chính trị mới của Hải Phòng, trong khi Hoàng Huy Green River sở hữu lợi thế tiên phong tại khu vực ven sông Hòn Ngọc

So sánh dự án thấp tầng đang triển khai tại Thủy Nguyên, Hải Phòng



Khoảng cách từ TT Chính trị - Hành chính TP. Hải Phòng



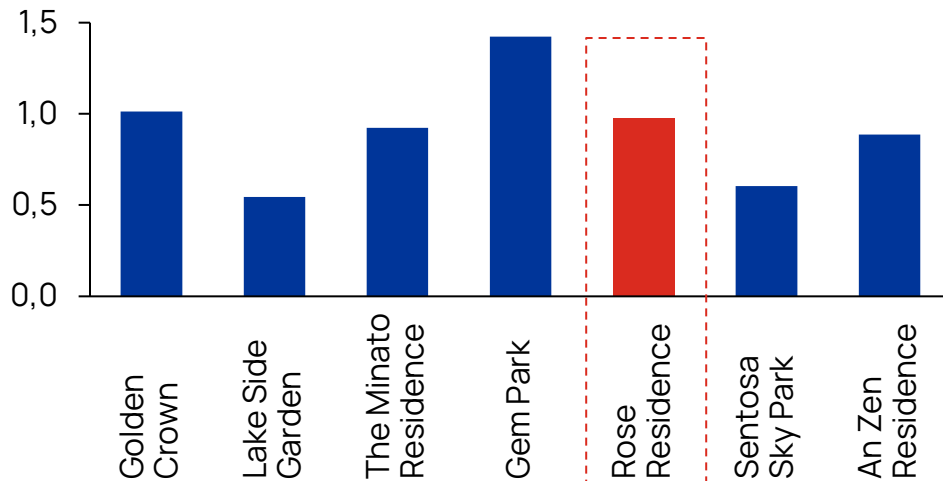
Lợi thế cạnh tranh:

- **Hoàng Huy New City** là một trong hai dự án đang mở bán **trong vòng 1 km** từ TT Chính trị-Hành chính mới của TP. Hải Phòng
- **Hoàng Huy Green River** là dự án **đầu tiên** tại khu vực phường Hoa Động, gần sông Hòn Ngọc

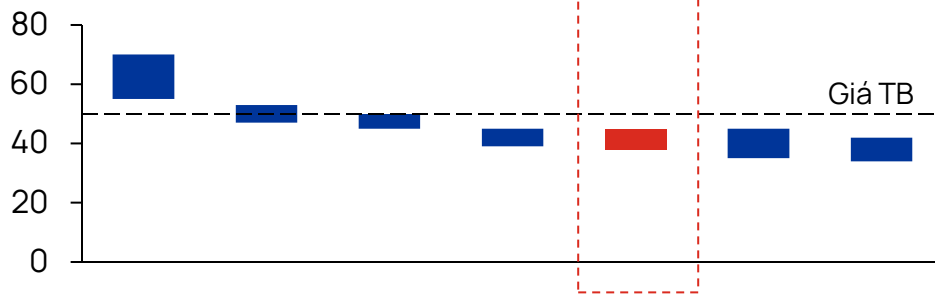
Chúng tôi cũng kỳ vọng vào khả năng hấp thụ của Rose Residence nhờ giá bán tương đối cạnh tranh so với các dự án chung cư thương mại đang triển khai ở Hải Phòng

Số lượng sản phẩm và giá bán dự án chung cư thương mại đang triển khai tại Hải Phòng

Ngìn CC



VND/m2



Khoảng cách từ Nhà hát lớn Hải Phòng (trung tâm TP)

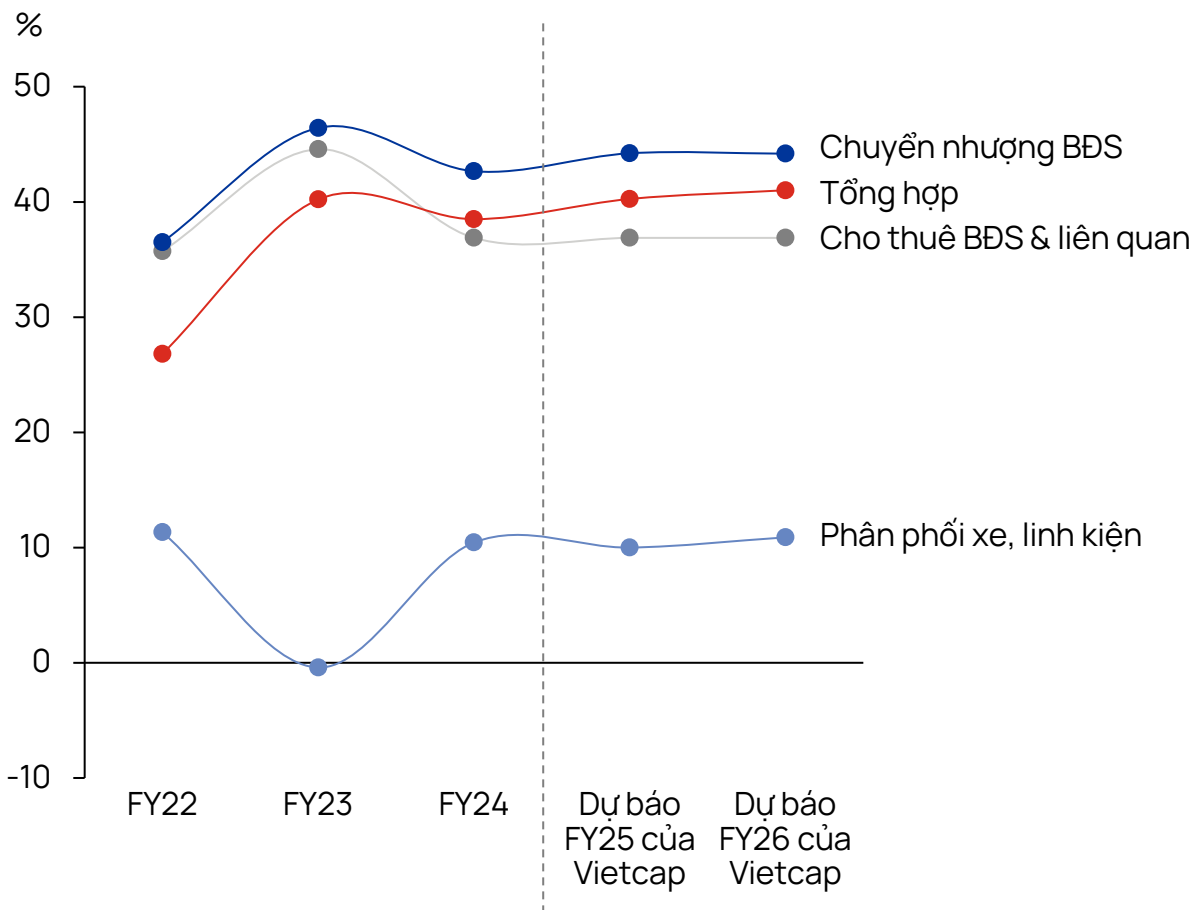


Đánh giá của Vietcap:

- **Thị trường:** Đa phần các dự án mở mới là ở quận ngoại thành, với mức giá tương đối đồng đều
- **Rose Residence:** Có khả năng hấp thụ tốt nhờ giá bán tương đối cạnh tranh so với các dự án khác

Biên LN của TCH dự kiến cải thiện nhẹ với kỳ vọng bàn giao các dự án thấp tầng có biên LN gộp tốt hơn

Biên LN gộp của TCH*



Giả định chính của Vietcap

Biên LN Chuyển nhượng BĐS

Tăng trưởng 2 điểm % trong FY25, và giữ ổn định trong FY26

- Chủ yếu nhờ bàn giao **các dự án thấp tầng có biên LN gộp cao hơn**
- Các dự án NOXH (có biên LN gộp thấp khoảng 10%) đóng góp LN không đáng kể
- Dù chi phí sử dụng đất không còn thấp như với các dự án trước, TCH đặt mục tiêu **giữ biên LN gộp mảng BĐS ở mức tối thiểu 40%** nhờ (1) triển khai dự án nhanh, (2) quản lý chi phí hiệu quả

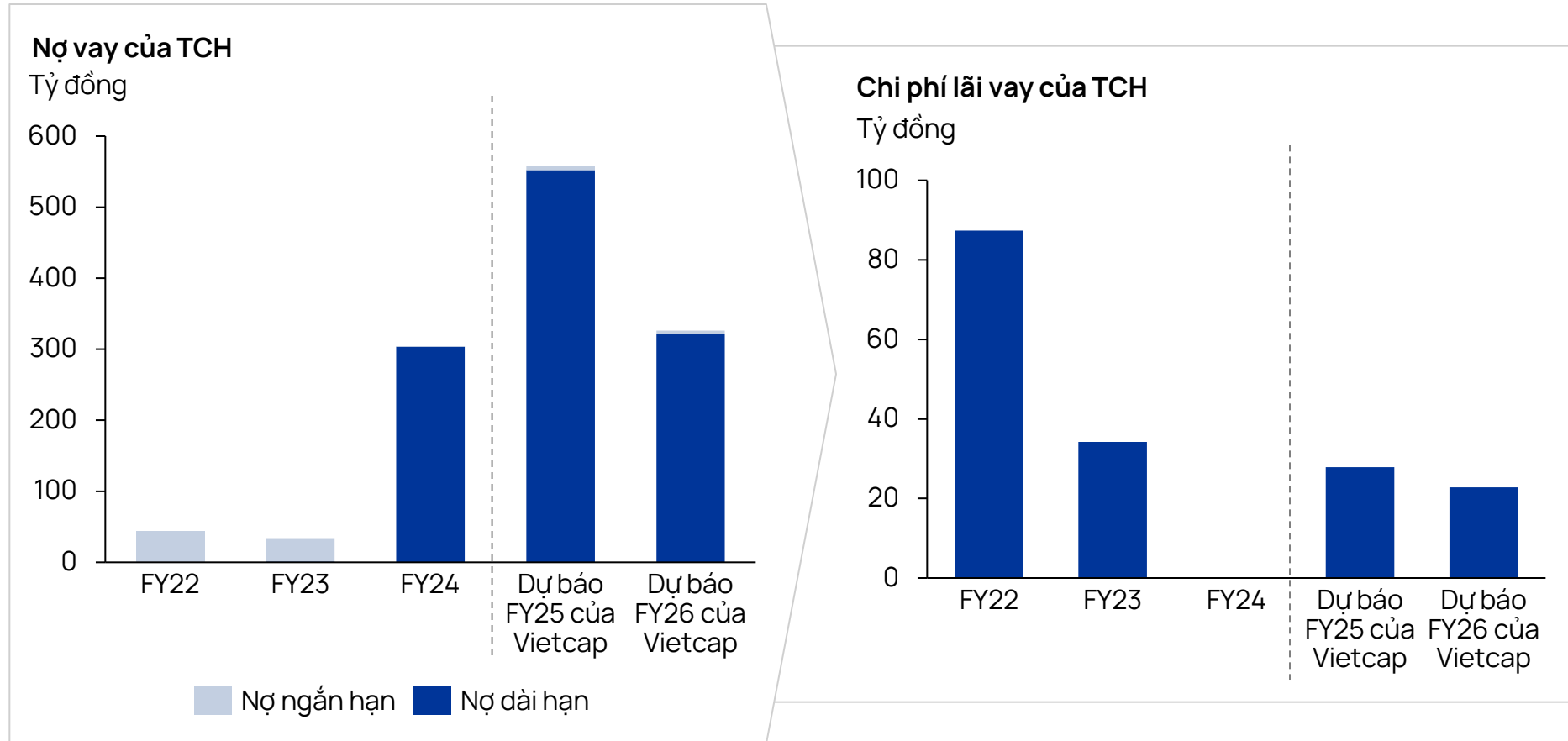
Biên LN Cho thuê BĐS & liên quan

Thận trọng dự báo giữ nguyên ở mức FY24 cho FY25-26

Biên LN Phân phối xe, linh kiện

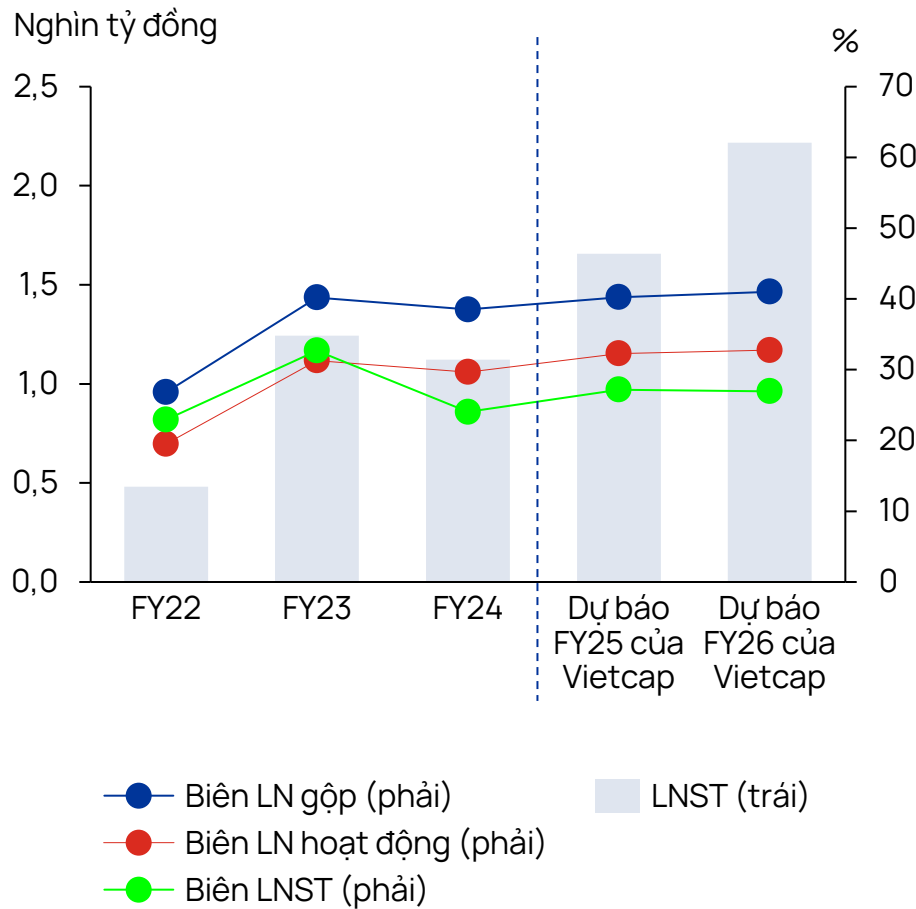
Dự báo ở mức tương đương FY24 cho FY25, trước khi 1 điểm % trong FY26

Nợ vay của TCH dự báo tăng 83% svck trong FY25, trước khi giảm nhẹ về mức FY24 trong bối cảnh TCH đang trong giai đoạn đầu tư và nghiên cứu các dự án BĐS mới, qua đó làm tăng chi phí lãi vay FY25-26

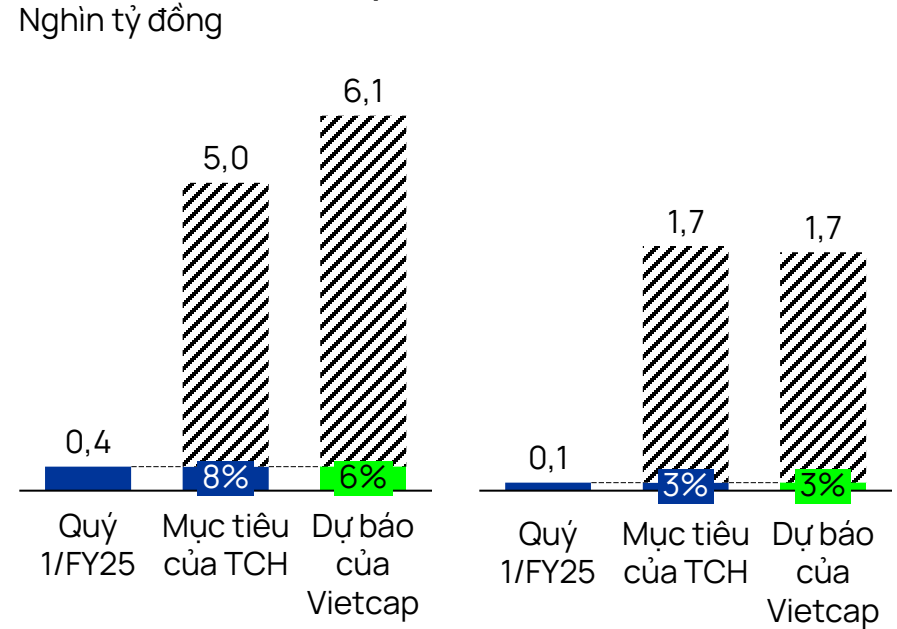


Qua đó, chúng tôi dự báo LNST trong FY25/FY26 đạt lần lượt 1,7/2,2 nghìn tỷ đồng – tương ứng với mức tăng trưởng 48%/34% svck

LNST và biên LN của TCH



Kết quả kinh doanh quý 1/FY25, mục tiêu FY25 của TCH, dự báo FY25 của Vietcap



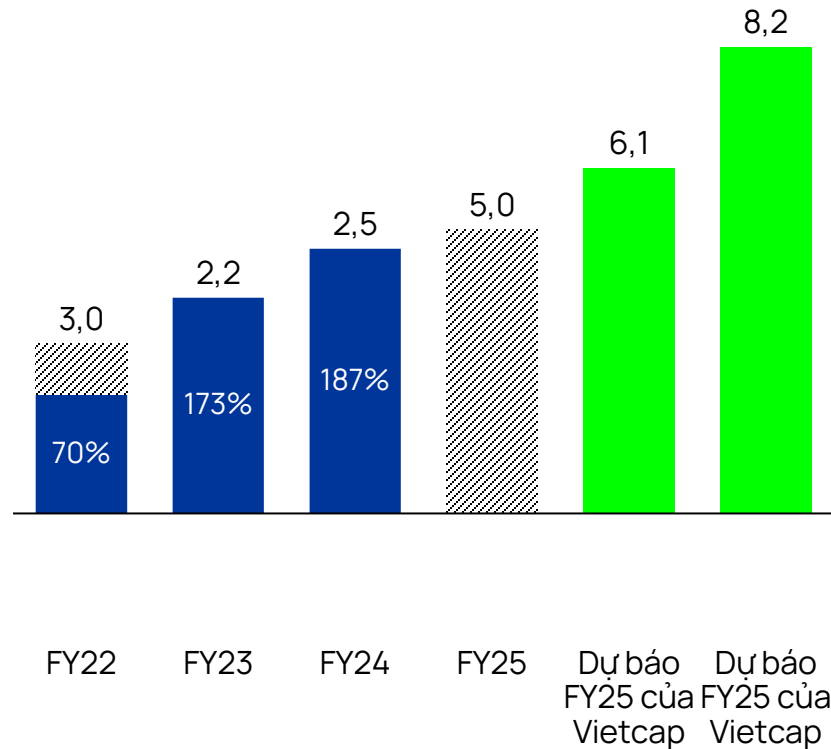
Doanh thu gộp

LNST

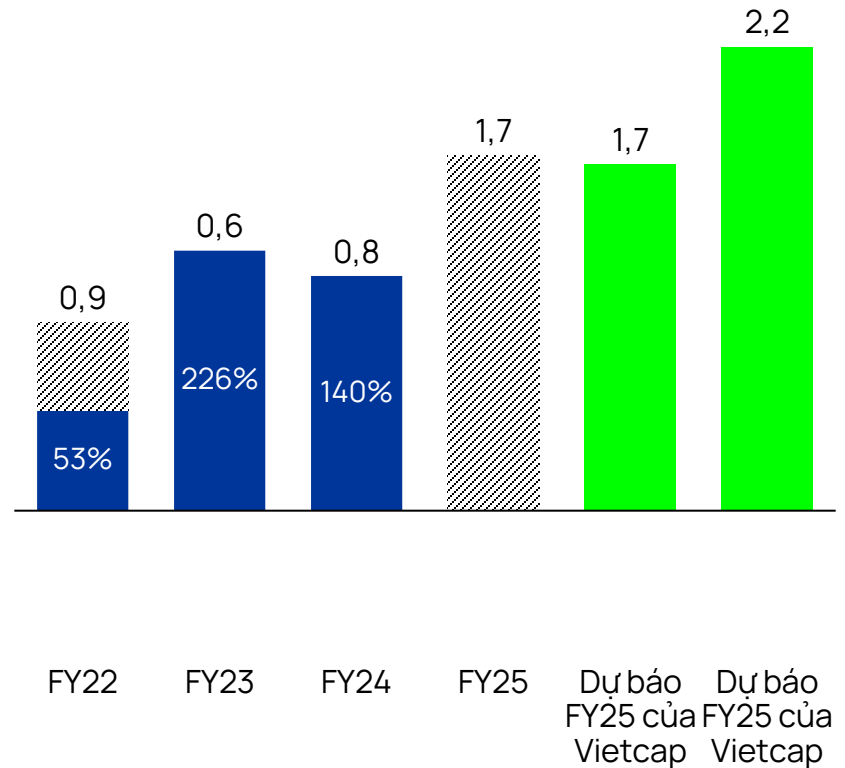
Chúng tôi kỳ vọng việc bàn giao các dự án lớn trong quý 4/FY25 sẽ giúp KQKD tăng tốc và hoàn thành dự báo FY25 của chúng tôi

Ngoại trừ FY22 bị ảnh hưởng bởi yếu tố bất thường (COVID-19 và gián đoạn chuỗi cung ứng), TCH đã vượt kế hoạch doanh thu và LNST mà công ty đã đề ra từ 73-126% vào FY23-24

Kế hoạch doanh thu gộp của TCH
Nghìn tỷ đồng



Kế hoạch LNST của TCH



■ % thực tế so với kế hoạch ■ Dự báo 2025 của Vietcap

Định giá

TCH hiện đang giao dịch ở mức P/E và P/B trượt 12T lần lượt là 20,4 và 2,1 lần – thấp hơn so với trung vị tổng hợp của các công ty cùng ngành

Công ty	GTVH (tỷ đồng)	DT thuần trượt 12T (tỷ đồng)	Svck (%)	LNST - CĐTS (tỷ đồng)	Svck (%)	Nợ vay ròng/ VCSH (%)	ROE (%)	ROA (%)	P/E trượt 12T (x)	P/B quý gần nhất (x)
Chuyển nhượng và/hoặc cho thuê BĐS										
SJS SJ Group	21.121	753	124,5	343,3	161,0	18,9	11,4	4,4	61,4	6,7
VPI Đầu tư Văn Phú - Invest	18.819	2.032	291,3	356,6	181,8	114,2	7,6	3,0	51,1	3,8
NLG BĐS Nam Long	15.904	8.803	359,3	657,7	155,1	19,3	6,9	2,3	24,2	1,6
HDC Phát triển Nhà BR-VT	6.100	469	76,0	85,9	65,6	60,2	3,8	1,8	71,0	2,6
AGG Bất động sản An Gia	3.218	817	23,3	162,6	50,8	36,1	5,2	2,4	19,6	1,0
Trung vị	15.904	817	124,5	343,3	155,1	36,1	6,9	2,4	51,1	2,6
Phân phối xe, linh kiện										
TMT Ô tô TMT	433	2.236	92,0	-171,3	N.M	207,8	-102,4	-10,9	N.M	2,6
HTL Ô tô Trường Long	323	520	81,2	18,3	40,0	14,8	9,5	5,7	17,6	1,7
Trung vị	378	1.378	86,6	-76,5	40,0	111,3	-46,4	-2,6	17,6	2,2
Trung vị tổng hợp*	15.371	836	123,2	328,9	151,2	38,7	5,0	2,2	50,0	2,6
TCH ĐT DV Tài chính Hoàng Huy	18.677	4.229	98,0	751,9	96,6	-14,0	8,0	5,0	19,5	2,0

- Chúng tôi lựa chọn các công ty niêm yết trong lĩnh vực BĐS và phân phối xe, linh kiện để tham chiếu với TCH.
- TCH hiện đang giao dịch ở mức P/E và P/B trượt 12T lần lượt là 19,5 và 2,0 lần – thấp hơn so với trung vị tổng hợp của các công ty cùng ngành.** Với sức khỏe tài chính lành mạnh và tiềm năng phát triển của TCH trong tương lai, định giá của TCH được đánh giá là tương đối hấp dẫn. Theo dự báo của chúng tôi, P/E và P/B dự phóng FY25/FY26 của TCH lần lượt là 16,4/12,2 và 1,5/1,3 lần.

Rủ ro Đầu tư

Quỹ đất 330 ha đang nghiên cứu có thể sẽ là yếu tố hỗ trợ tích cực cho TCH trong thời gian tới. Bên cạnh đó, diễn biến giá vật liệu xây dựng, thị trường BĐS Hải Phòng và tỷ giá là những rủi ro cần theo dõi

Yếu tố hỗ trợ/ Rủi ro đầu tư:

Khả năng xảy ra Mức độ AH lợi nhuận

Tiềm năng từ quỹ đất 330 ha đang nghiên cứu



Bên cạnh quỹ đất gần 90 ha của các dự án đang phát triển, TCH cho biết công ty đang có kế hoạch phát triển thêm 7 dự án BĐS tại khu vực Hải Phòng với tổng diện tích lên đến 330 ha. Tuy các dự án vẫn còn trong quá trình nghiên cứu và thông tin chi tiết chưa được công bố, đây sẽ là yếu tố hỗ trợ tích cực cho TCH khi các dự án được đưa vào kế hoạch triển khai.

Giá vật liệu xây dựng biến động bất lợi



Giá vật liệu như thép, đá xây dựng biến động mạnh có thể gây ảnh hưởng đến hoạt động phát triển BĐS của TCH. Nếu giá vật liệu biến động tiêu cực hơn so với dự kiến, tiến độ thi công và lợi nhuận dự báo của TCH sẽ bị ảnh hưởng.

Thị trường BĐS Hải Phòng phục hồi chậm hơn dự kiến



Nguồn doanh thu trong FY25-26 của TCH phụ thuộc nhiều vào tiến độ bán hàng và bàn giao của dự án Hoàng Huy New City (GD2), Hoàng Huy Green River, và Rose Residence. Nếu thị trường BĐS Hải Phòng phục hồi chậm hơn dự kiến, TCH có thể gặp khó khăn trong việc mở bán và tạo ra lợi nhuận.

Ảnh hưởng của tỷ giá đến hoạt động phân phối xe



Hoạt động kinh doanh xe của TCH nhạy cảm với biến động tỷ giá USD/VND do công ty nhập khẩu xe từ Mỹ và Trung Quốc. Tỷ giá USD/VND đang neo ở mức cao nhất trong vòng 5 năm. Kết thúc FY24, lỗ thuần chênh lệch tỷ giá của TCH tăng 148% svck (tương đương 1% LNTT). Tuy nhiên, với dự báo tỷ trọng đóng góp của mảng kinh doanh xe giữ ở mức 9-11% doanh thu trong FY25-26, diễn biến tiêu cực của tỷ giá đến KQKD của TCH là không đáng kể.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi, Tổng Hoàng Trâm Anh và Vũ Minh Đức, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi đối với các công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của Vietcap

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/FY14.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên FY%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-FY%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-FY%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên FY%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi Vietcap đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên Hệ

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

Phòng Nghiên cứu & Phân tích

+84 28 3914 3588

research@vietcap.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán & Bảo hiểm

- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Trưởng phòng, ext 138
- Vũ Thế Quân, Phó Trưởng phòng, ext 364
- Hồ Thu Nga, Chuyên viên, ext 516

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam, Giám đốc, ext 124

- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên cao cấp, ext 584
- Lý Phúc Thanh Ngân, Chuyên viên cao cấp, ext 532
- Nguyễn Thảo Nguyên, Chuyên viên, ext 268

Giám đốc

Hoàng Nam, ext 124

BDS & Cơ sở hạ tầng

- Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Phạm Nhật Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Thân Như Đoàn Thực, Chuyên viên cao cấp, ext 174

Dầu khí & Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Phó Giám đốc, ext 140

- Đỗ Công Anh Tuấn, Chuyên viên, ext 181
- Dương Tấn Phước, Chuyên viên, ext 135
- Phạm Phú Lộc, Chuyên viên, ext 549

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng cao cấp, ext 368

- Đào Minh Quang, Chuyên viên, ext 368

Vật liệu & Công nghiệp

- Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng cao cấp, ext 147
- Nguyễn Thị Ngọc Hân, Chuyên viên, ext 149
- Hoàng Gia Huy, Chuyên viên, ext 526

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức, Phó Giám đốc, ext 363

- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Trưởng phòng, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên cao cấp, ext 363
- Lê Hải Đăng, Chuyên viên, ext 570
- Võ Phan Hồng Kiệt, Chuyên viên, ext 470

Phòng Tư vấn Đầu tư, Giao dịch Chứng khoán – Khách hàng tổ chức và Trái phiếu

Tuan Nhan

Giám đốc Điều hành

Phòng Tư vấn Đầu tư, Giao dịch Chứng khoán
– Khách hàng tổ chức và Trái phiếu

+84 28 3914 3588, ext 107

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc Điều hành

Phòng Tư vấn Đầu tư

+84 28 3914 3588, ext 222