

# CTCP Tập đoàn Hà Đô (HSX: HDG)

## MUA; Giá mục tiêu: VND 43.500 (Upside 22.9%)

### Luận điểm đầu tư

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu HDG với **giá mục tiêu 12 tháng VND43.500** trên cơ sở (i) **Sở hữu quỹ đất lớn, tạo tiền đề tăng trưởng mạnh mẽ kinh doanh bất động sản, trong đó dự án Hado Charm Villas sẽ tạo nguồn thu lớn trong giai đoạn 2020-2021**, (ii) **các dự án năng lượng sạch đem lại nguồn thu ổn định cho doanh nghiệp**, và (iii) **hoạt động M&A sẽ tác động tích cực đến việc mở rộng quỹ đất và các dự án năng lượng tái tạo.**

### Thông tin cập nhật

- **Dự án Hado Centrosa đóng góp doanh thu lớn cho mảng kinh doanh bất động sản.** Cụ thể, 356 căn tòa nhà Orchid 1, 302 tòa nhà Orchid 2, 264 căn tòa Jasmine 1 và tòa Jasmine 2 được ghi nhận doanh thu trong kỳ, tương ứng 2.108 tỷ đồng, chiếm ~97% tổng doanh thu hoạt động này.
- **Mảng thủy điện nhờ 2 nhà máy Nhận hạc và Hồng phong 4 đi vào hoạt động từ cuối 2018, đầu 2019 cùng với 2 nhà máy Za Hưng và Nậm Pông giúp doanh thu tăng mạnh,** ghi nhận 424 tỷ đồng. Theo HDG, từ năm 2020, 4 nhà máy thủy điện sẽ đóng góp khoảng 800 tỷ đồng doanh thu hằng năm, cung ứng khoảng 600 triệu kWh/năm cho thị trường.
- **KQKD 9T2019 tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ,** đạt tương ứng 3.118 tỷ đồng doanh thu và 796 tỷ đồng LNST, tăng 132% và 256% n/n.
- **Tập trung đẩy mạnh hoạt động M&A** nhằm mở rộng quỹ đất & đầu tư lĩnh vực năng lượng
- **HDG đặt mục tiêu doanh thu 2020** đạt trên 7.300 tỷ đồng, LNST đạt hơn 1.200 tỷ đồng, trong đó hoạt động bất động sản và năng lượng là động lực tăng trưởng chính.

### Biến động giá CP



### Thông tin CP

Ngày báo cáo	07/11/2019
Thị giá ngày báo cáo	VND 35.500
<b>Giá mục tiêu</b>	VND 43.500
Upside	22,5%
Mã Bloomberg	HDG VN
Vốn hóa	VNDbn 4.212
Biến động 52 tuần	VND24.200 – VND37.300
KLGDBQ	533.509 cp
Giới hạn sở hữu NN	49%
Sở hữu NN	15,5%

Đơn vị: Tỷ đồng	2017	2018	2019F	2020F
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>2.297</b>	<b>3.221</b>	<b>4.350</b>	<b>7.300</b>
Tăng trưởng n/n	15,5%	40,3%	35,5%	67,8%
<b>LNST</b>	<b>273</b>	<b>788</b>	<b>845</b>	<b>1.200</b>
Tăng trưởng n/n	8,3%	188,4%	7,2%	42,0%
<b>EPS (basic) (VND)</b>	<b>2.348</b>	<b>6.671</b>	<b>7.121</b>	<b>10.113</b>
<b>P/E</b>			5,0x	3,5x

**MUA; Giá mục tiêu: VND 43.500 (Upside 22.9%)**

## Danh mục dự án BĐS đang triển khai

Dự án	Quy mô	Tiến độ	Doanh thu ghi nhận
Hado Charm Villas (An Thượng, Hà Nội)	30ha với 528 căn biệt thự, liền kề & shophouse	Đã hoàn chỉnh đầu tư hạ tầng. Dự kiến mở bán từ Q4 2019	Năm 2019: Dự kiến DT 257 tỷ đồng Năm 2020 – 2021: Dự kiến DT 3.100 tỷ đồng
Green Lane	2,3ha với 3 tòa chung cư	Đất sạch, chuẩn bị nền móng	Năm 2021 – 2024: Dự kiến DT 2.150 tỷ đồng
Noọng Tha	74,5ha		Năm 2020 – 2024: Dự kiến DT 2.700 tỷ đồng / tổng số 6.900 tỷ đồng
Kha Vạn Cân	27,1ha với 3 tòa chung cư & 100 căn liền kề	Đất sạch Dự kiến mở bán Q4 2020	Năm 2022 – 2023: Dự kiến DT ghi nhận 2.700 tỷ đồng
62 Phan Đình Giót	22,4ha	Dự kiến mở bán Q4 2020	Năm 2022 – 2023: Dự kiến DT ghi nhận 2.700 tỷ đồng
Hỗn hợp Dịch Vọng	9,9ha	Đất sạch Dự kiến mở bán Q4 2020	Năm 2023 – 2025: Dự kiến DT ghi nhận 5.000 tỷ đồng

(Nguồn: HDG)

**MUA; Giá mục tiêu: VND 43.500**

## Danh mục các nhà máy điện hiện có và dự kiến triển khai

Nhà máy	Loại hình	Công suất (MW)	Sản lượng trung bình (triệu kWh)	Năm hoạt động	Tổng mức đầu tư (tỷ đồng)
ZA Hưng	Thủy điện	30	123	2009	503
Nậm Pông	Thủy điện	30	123	2013	796
Nhạn Hạc	Thủy điện	59	220	Q3 2018	1.881
Hồng Phong 4	Điện mặt trời	48	90-95	Q2 2019	1.200
Sông Tranh 4	Thủy điện	48	180	Q4 2020	1.700
Dak Mi 2	Thủy điện	98+48	450	Q1 2021	3.100
Tiến Thành 1	Điện gió	20	82,7	Q2 2021	772
Bắc Ái	Điện mặt trời	120	228	N/A	2.594
7A Thuận Nam	Điện gió	50	170	Q2 2021	1.875

(Nguồn: HDG)

## MBS RESEARCH | TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Bản quyền năm 2017 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

### MBS HỘI SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Tel: +84 24 3726 2600 - Fax: +84 24 3726 2601

Website: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**



Macro outlook



Stock market outlook



Key investment themes



Stock picks