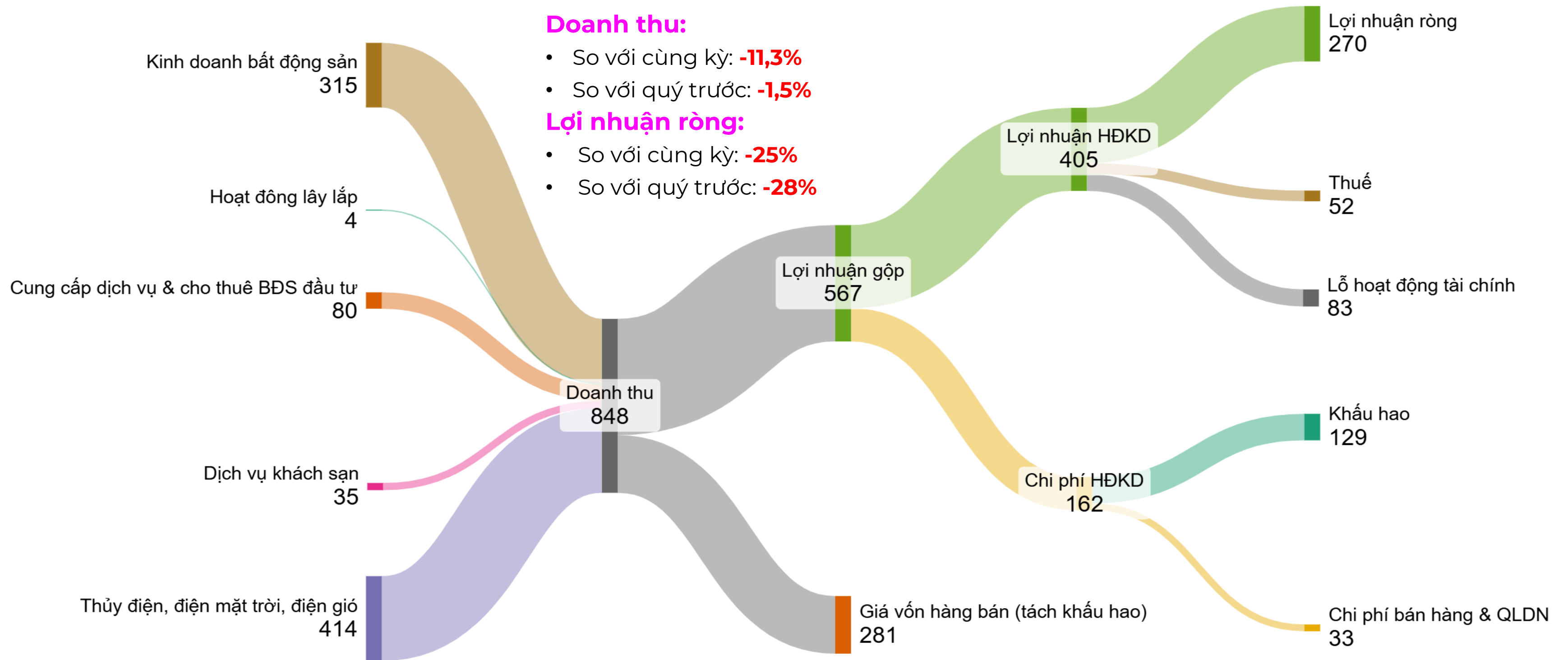




CTCP Tập đoàn Hà Đô (mã CK: HDG)

Cập nhật KQKD – Q1/2024



Thủy điện phục hồi

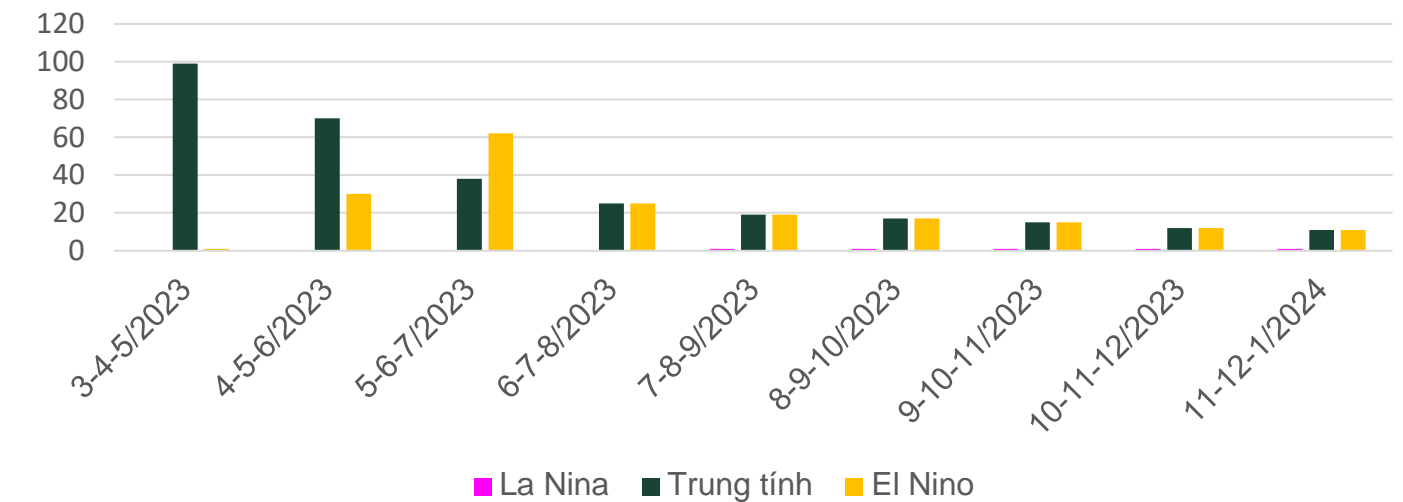
Hiện tượng El Nino dấu hiệu hạ nhiệt từ nửa cuối năm 2024 hỗ trợ cho thủy điện

Theo đánh giá của Trung tâm Dự báo Khí hậu của Mỹ, hiện tượng El Nino sẽ tiếp tục suy giảm về cường độ, sau đó sẽ chuyển sang trạng thái trung tính trong tháng 5, 6 năm nay với xác suất cao trên 70%. **Pha La Nina dự báo sẽ bắt đầu từ 07/2024 và diễn ra mạnh mẽ từ 08/2024 với xác suất trên 70%.**

Hà Đô đang hiện là chủ đầu tư của 8 nhà máy năng lượng, bao gồm: 5 nhà máy thủy điện, 2 nhà máy điện mặt trời và 1 nhà máy điện gió với tổng công suất gần 500 MW, đạt doanh thu khoảng 2.000 tỷ đồng mỗi năm. Đến năm 2030, dự kiến tập đoàn này sẽ nâng công suất phát điện lên trên 1GW, với doanh thu khoảng 5.000 tỷ đồng/năm.

Hà Đô dự kiến dự án thủy điện Sơn Linh và Sơn Nham sẽ đi vào hoạt động trong năm 2025-2026.

Dự báo xác suất các pha ENSO



Sản lượng tiêu thụ điện của Hà Đô

	2022	2023
Thủy Điện	1390	1168
Za Hưng	176	137
Nam Pong	116	91
Nhạn Hạc	261	204
Đak Mi 2	582	525
Sông Tranh 4	255	211
Năng lượng tái tạo	262	282
Hồng Phong 4 (điện mặt trời)	90	86
Infra 1 (điện mặt trời)	81	84
7A (điện gió)	91	122

Tập trung bán dự án Hado Charm Villas giai đoạn 3

Dự kiến ghi nhận doanh thu vào cuối năm 2024

Danh mục các dự án BĐS của Hà Đô

	Địa điểm	Diện tích (ha)	2024	2025	2026	2027	2028
Hado Charm Villas	Hà Nội	30					
30 Tạ Quang Bửu	Hà Nội	0,1					
CC3	Hà Nội	0,5					
KĐT Noogtha Central Park	Lào	70,4					
Bảo Đại Resort	Nha Trang	8,9					
Green Lane	HCM	2,3					
Hado Minh Long	HCM	2,7					
62 Phan Đình Giót	Hà Nội	2,2					
KĐT Dịch Vọng	Hà Nội	1					

Dự án Hado Charm Villas đã hoàn thành hạ tầng cho 528 sản phẩm và đã mở bán 240 căn trong đợt mở bán đợt 1 và 2. **Hiện Hà Đô sẽ tiếp tục mở bán đợt 3 với tổng số lượng 130 căn trong nửa cuối năm 2024 và 2025** khi thị trường bất động sản thuận lợi và tầm 158 căn cuối cùng trong tương lai, với giá bán trung bình khoảng 20 tỷ/sản phẩm.

Hà Đô dự kiến thu được tối thiểu quanh 5.760 tỷ doanh thu cho 288 sản phẩm còn lại, nhất là khi các sản phẩm còn lại có giá trị cao kết hợp mặt bằng giá chỉ bằng ½ so với các sản phẩm thấp tầng ở khu vực lân cận.

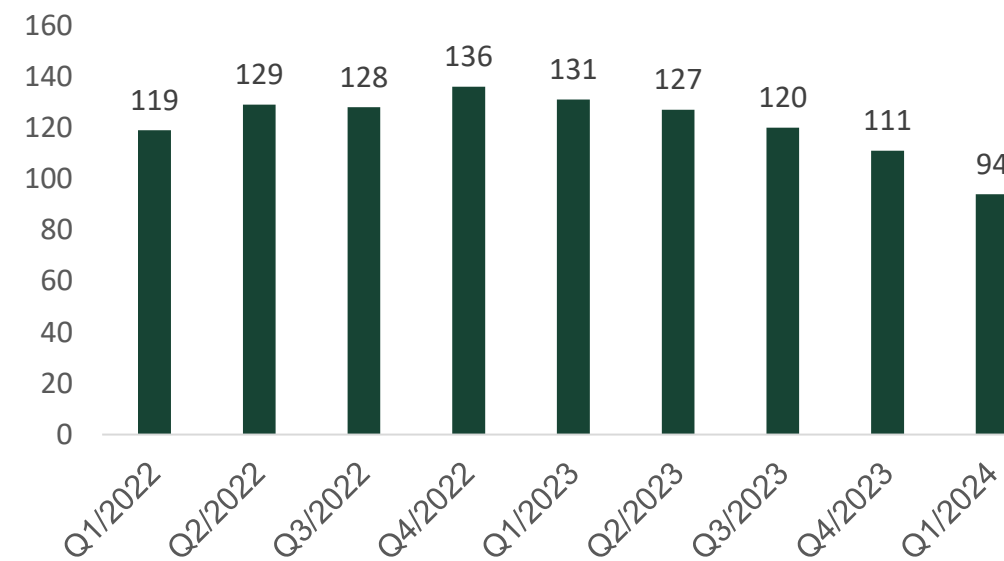
Đường Lê Quang Đạo kéo dài và đường Vành đai 4 sẽ là động lực tăng giá cho các dự án của Hà Đô ở khu vực phía Tây Hà Nội.

Tài chính lành mạnh

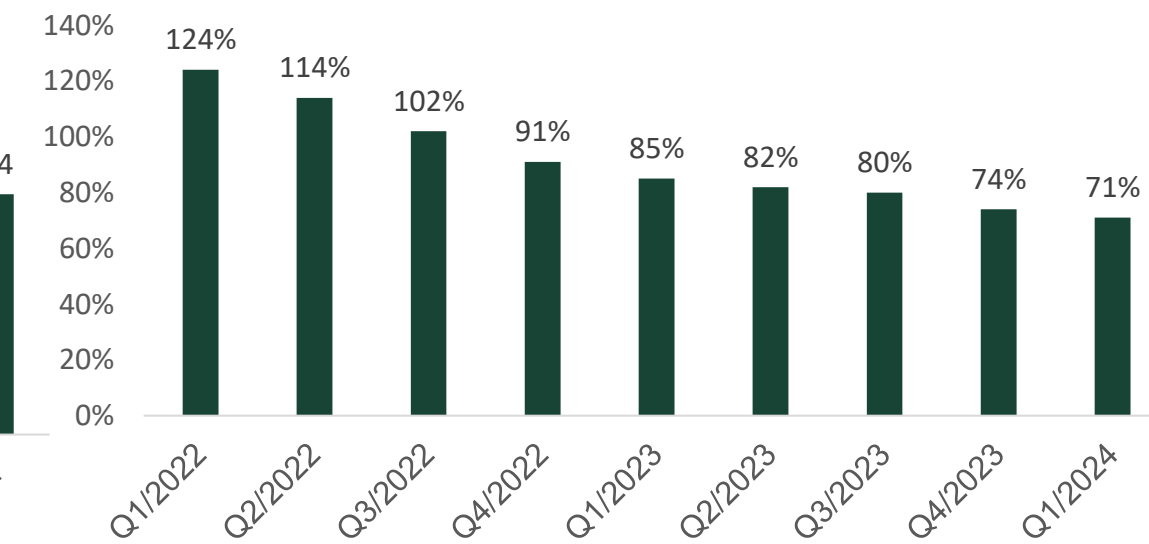
Mức độ sử dụng đòn bẩy giảm dần

Chi phí lãi vay và áp lực tài chính của Hà Đô đã có dấu hiệu giảm dần qua các quý gần đây, do đó khả năng thanh toán được cải thiện rõ rệt. Đây cũng là một trong những động lực tăng trưởng dài hạn của doanh nghiệp.

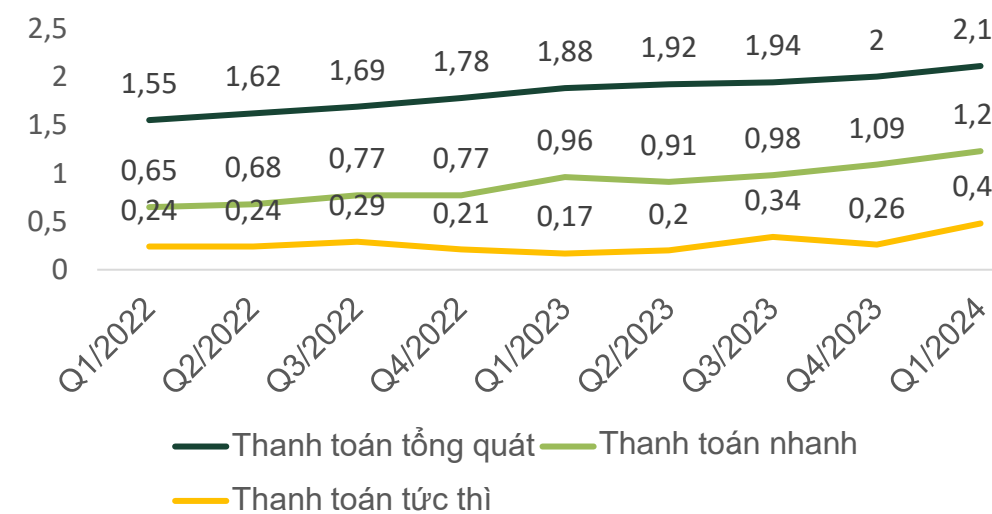
Chi phí lãi vay



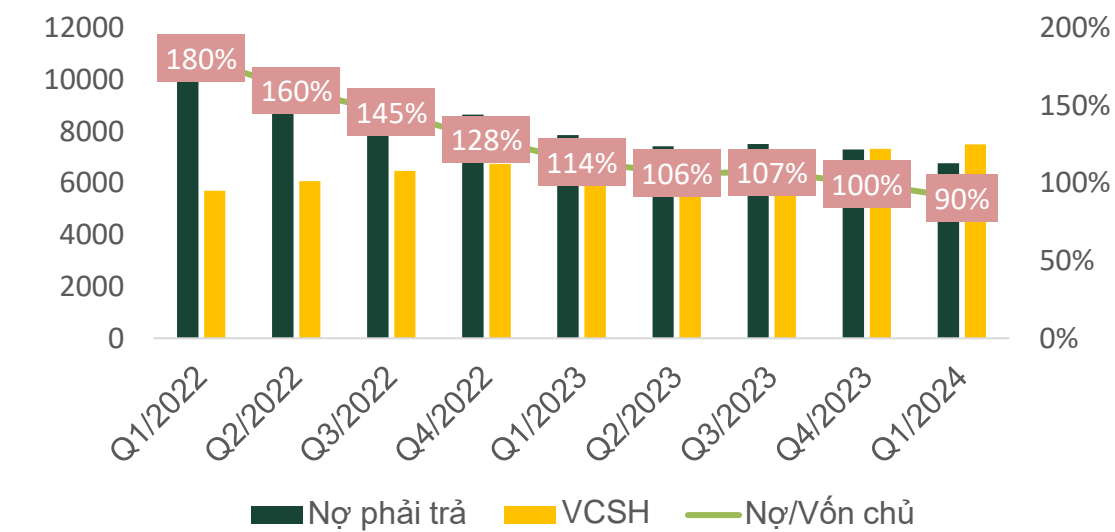
Vay nợ thuê tài chính/VCSH



Khả năng thanh toán



Tổng nợ/VCSH



Định giá & Khuyến nghị

HDG đã gần đạt giá mục tiêu ở trong báo cáo mới nhất, chúng tôi tiếp tục nâng giá mục tiêu của HDG lên với các luận điểm sau:

- Dự kiến Hà Đô sẽ mở bán dự án Hado Charm Villas giai đoạn 3 trong nửa cuối năm 2024 - điều này sẽ giúp công ty đạt được lợi nhuận tích cực hơn so với nửa đầu năm. Quá trình xây dựng dự án đã hoàn thành, cho thấy Hà Đô có thể linh hoạt triển khai bán hàng trong nửa cuối năm 2024 hoặc năm 2025.
- Chúng tôi cho rằng các dự án Hado Minh Long và Hado Green Lane sẽ triển khai mở bán trong năm 2025 và ghi nhận doanh thu trong khoảng năm 2026-2029 khi đã đáp ứng được tất cả các yêu cầu pháp lý.
- Chi phí lãi vay giảm dần là động lực tăng trưởng trong dài hạn.

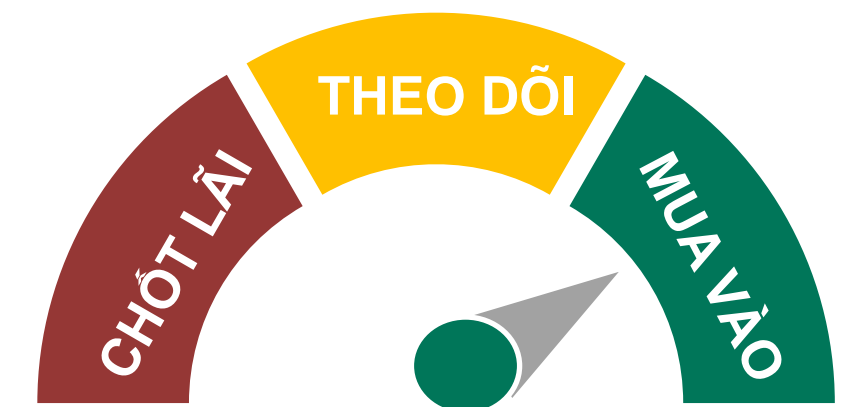
AAS khuyến nghị **MUA VÀO đối với cổ phiếu HDG cho mục tiêu trung hạn.**

Đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

Đối với cổ phiếu HDG

GIÁ MỤC TIÊU: 39,800 VNĐ/CP





CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

🌐 <https://www.aas.com.vn>

☎️ Tổng đài: 1900 1811

✉️ trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

