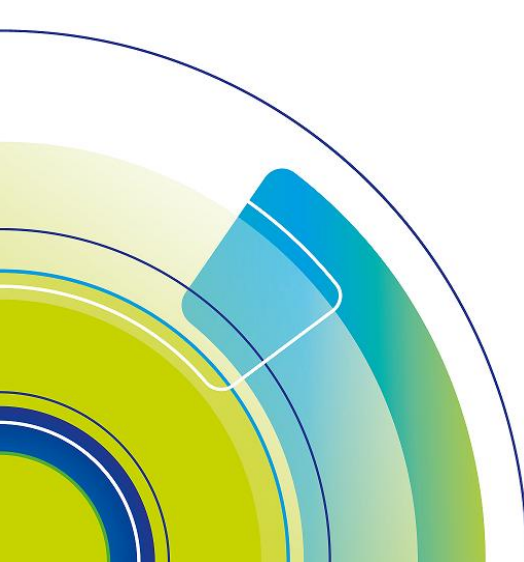




Cập nhật nhanh HSG – Không đánh giá

Ngày 12/03/2026



Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

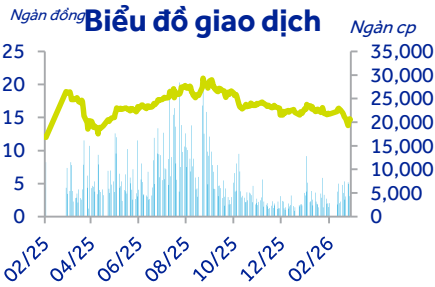
Không đánh giá
HSX: HSG

Giá mục tiêu (VND)	N/a
Giá hiện tại (VND)	14.400
Tỷ lệ tăng giá	N/a
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng	N/a
Tổng tỷ suất lợi nhuận	N/a

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	-6,7	-5,1	-9,8	-20,1
Tương đối	-3,2	-1,3	-11,6	-52,0

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Lê Phước Vũ (Chủ tịch HĐQT) 16,9%

Thông kê

Mã Bloomberg	HSG VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	12.400 – 21.200
SL lưu hành (triệu cp)	621
Vốn hóa (tỷ đồng)	9.128
Vốn hóa (triệu USD)	346
Room khối ngoại còn lại (%)	45,0
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	82,0
KLGD TB 3 tháng (cp)	3.808.171
VND/USD	26.410
Index: VNIindex / HNX	1720,53/246,37

CTCP TẬP ĐOÀN HOA SEN (HSG VN)

HSG (năm tài chính (FY): 01/10/2025–30/09/2026) tổ chức ĐHCĐ thường niên vào ngày 07/03/2026 với các nội dung chính như sau:

1. Kế hoạch kinh doanh: HSG đặt kế hoạch thận trọng cho FY2026 khi thị trường tôn mạ toàn cầu đối mặt tình trạng dư cung, chủ nghĩa bảo hộ thương mại gia tăng và nhu cầu suy yếu. Công ty không mở rộng công suất, duy trì mức 2 triệu tấn/năm và dự kiến lợi nhuận giảm so với FY2025 trong cả hai kịch bản.

Đơn vị: tỷ đồng	FY2025 (thực hiện)	FY2026 (Kịch bản 1)	% svck	FY2026 (Kịch bản 2)	% svck
Sản lượng (tấn)	1.845.000	1.750.000	-5,2%	1.850.000	0,2%
Doanh thu thuần	36.538	35.000	-4,2%	37.000	1,3%
LNST	735	500	-32,0%	600	-18,4%

Trong bối cảnh chi phí lãi vay tăng mạnh, HSG xác định FY2026 là năm củng cố nội lực, tập trung tối ưu chi phí, đầu tư công nghệ và mở rộng hệ thống Hoa Sen Home (HSH) để chuẩn bị cho chu kỳ tăng trưởng tiếp theo.

2. Tái cấu trúc Hoa Sen Home và Nhựa Hoa Sen.

+ Hoa Sen Home: ĐHCĐ đã thông qua kế hoạch tăng vốn CTCP Hoa Sen Home (HSG sở hữu 99%) từ 1.000 tỷ lên 3.000 tỷ đồng bằng cách phát hành 200 triệu cổ phiếu mới cho HSG. HSH sẽ tiếp nhận và vận hành toàn bộ hệ thống phân phối nội địa, phát triển chuỗi siêu thị vật liệu xây dựng & nội thất trên toàn quốc. Thêm vào đó, HSG đặt mục tiêu đưa HSH trở thành công ty niêm yết trong vòng 5 năm tới.

+ Nhựa Hoa Sen: HSG tiếp tục đầu tư nâng cấp dây chuyền nhằm hiện đại hóa sản xuất, tăng tự động hóa và tối ưu chi phí. Đồng thời, công ty tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược cho mảng nhựa và cân nhắc phát hành trái phiếu chuyển đổi để đa dạng hóa nguồn vốn. Thêm vào đó, ĐHCĐ đã thông qua chủ trương nghiên cứu, xúc tiến và triển khai đầu tư mở rộng sang các lĩnh vực hạ tầng giao thông, hạ tầng khu công nghiệp và nhà ở.

3. Hủy kế hoạch mua lại cổ phiếu quỹ: ĐHCĐ đã thông qua việc không thực hiện kế hoạch mua lại cổ phiếu quỹ như đề xuất tại ĐHCĐ FY2025 để tập trung nguồn vốn tái đầu tư vào các dự án.

4. Cổ tức: ĐHCĐ thông qua tỷ lệ chi trả cổ tức cổ phiếu với tỷ lệ 30% so với 5% cổ tức tiền mặt năm ngoái.

Nhận định nhanh: Chúng tôi nhận định triển vọng thị trường tôn mạ năm 2026 vẫn còn nhiều thách thức do áp lực từ thị trường quốc tế và xu hướng bảo hộ thương mại, dù đầu tư công và xây dựng dân dụng phục hồi có thể hỗ trợ nhu cầu trong nước. Về dài hạn, chuỗi Hoa Sen Home được kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng chính khi HSG mở rộng hệ thống lên 600 cửa hàng, từ mức 130 cửa hàng và hơn 400 điểm bán hiện nay.

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025
DT thuần (tỷ đồng)	48.727	49.711	31.651	39.272	36.538
Tăng trưởng	77,2%	2,0%	-36,3%	24,1%	-7,0%
EBITDA (tỷ đồng)	6.289	1.724	1.308	1.413	1.640
Tăng trưởng	98,0%	-72,6%	-24,1%	8,0%	16,1%
LNST CT mẹ (tỷ đồng)	4.314	251	28	479	735
Tăng trưởng	274,3%	-94,2%	-88,8%	1.610,7%	53,4%
EPS (hiệu chỉnh VND)	8.129	390	45.3	777	1.182
Tăng trưởng	232,1%	-95,2%	-88,4%	1.615,2%	52,1%
ROE (%)	47,7%	-10,0%	7,8%	5,3%	6,5%
ROA (%)	21,7%	-5,5%	4,7%	3,0%	3,9%
Nợ ròng/EBITDA (x)	1,1	2,6	2,4	3,9	8,5
EV/EBITDA (x)	2,3	8,0	9,6	10,6	8,5
P/E (lần)	2,1	42,8	368,0	21,4	14,1
P/B (lần)	0,8	0,9	1,0	0,9	1,0
Cổ tức (VND)	0	0	500	500	0
Suất sinh lợi cổ tức	0%	0%	1,6%	2,0%	0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 3, Tòa nhà Léman Luxury, 117 Nguyễn Đình Chiểu,
Phường Xuân Hoà, TP. HCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

Số 10 Phan Chu Trinh, Phường Cửa Nam, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9396

PHÒNG PHÂN TÍCH & CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Email: acbs_phantich@acbs.com.vn
trangdm@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương
(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Giám đốc Xử lý giao dịch KHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

TRUNG LẬP: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

KÉM KHẢ QUAN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

BÁN: nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2026). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.