



# TỔNG HỢP KHUYẾN NGHỊ 23/06 - 28/06/2025

## KBSC

### HHV

**HHV:** KBSC khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu là 14,500 VND/CP

#### QUAN ĐIỂM ĐỊNH GIÁ

Các dự án BOT đem lại dòng tiền tăng trưởng ổn định cho HHV với (1) khả năng trúng thầu dự án mới cao trong bối cảnh chính phủ đẩy mạnh đầu tư công, (2) tăng trưởng lưu lượng xe ổn định trung bình 5-10%/năm và (3) mức thu phí dự kiến tăng khoảng 10% sau mỗi 4 năm

Backlog xây lắp cuối 2024 đạt 3,996 tỷ VND (+9.5% yoy), đảm bảo nguồn công việc cho HHV trong 2 – 3 năm tới

Cơ hội lớn từ các dự án đường sắt. Theo quy hoạch, các dự án đường sắt dự kiến triển khai tới 2050 sẽ đem lại nguồn cơ hội công việc lớn trong dài hạn cho HHV khi là một trong những doanh nghiệp dẫn đầu trong lĩnh vực xây dựng hạ tầng giao thông tại Việt Nam

*Link full Báo cáo*

[https://www.kbsec.com.vn/pic/Service/KBSV\\_HHV\\_Stockpitch\\_20250624.pdf](https://www.kbsec.com.vn/pic/Service/KBSV_HHV_Stockpitch_20250624.pdf)

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà BT Research cho là đáng tin cậy, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo.

Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. BT Research và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. BT Research không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và đầu tư

#### Lâm Tuyết Nhi

Trưởng phòng phân tích và đầu tư

[nhi.lam@bt-group.vn](mailto:nhi.lam@bt-group.vn)

### Phân tích viên

#### Nguyễn Thị Thuỳ Trang

Chuyên viên phân tích

[trang.nguyenthuy@bt-group.vn](mailto:trang.nguyenthuy@bt-group.vn)

#### Nguyễn Thị Tú

Chuyên viên phân tích

[tu.nguyen@bt-group.vn](mailto:tu.nguyen@bt-group.vn)

#### Nguyễn Viết Hoàng Chương

Chuyên viên phân tích

[chuong.nguyen@bt-group.vn](mailto:chuong.nguyen@bt-group.vn)

#### Trần Thị Thoại Ngân

Chuyên viên phân tích

[ngan.tran@bt-group.vn](mailto:ngan.tran@bt-group.vn)