

Công ty Cổ phần Đầu tư Quốc tế Hoàng Anh Gia Lai

IPO ROADSHOW

**GIỚI THIỆU CƠ HỘI ĐẦU TƯ
CỔ PHIẾU CTCP ĐẦU TƯ QUỐC TẾ
HOÀNG ANH GIA LAI**

Tp. Hồ Chí Minh / 18.08.2026

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN OCBS

Trần Thái Bình, CFA

Giám đốc cao cấp Nghiên cứu & Phát triển
thị trường
binhtt@ocbs.com.vn

Nguyễn Bích Trâm

Giám đốc tư vấn thị trường vốn, M&A
tramnb@ocbs.com.vn

HAGL



Từ bối cảnh thị trường đến câu chuyện đầu tư HGI

CHƯƠNG 1 | BỐI CẢNH ĐẦU TƯ

01

Vĩ mô

Điều kiện vốn hiện nay đang như thế nào?

02

Thị trường cổ phiếu

Thị trường đang định giá tăng trưởng ra sao?

03

Cấu trúc danh mục

Nhà đầu tư còn những lựa chọn ngành nghề nào khác?

CHƯƠNG 2 | CÂU CHUYỆN ĐẦU TƯ HGI

04

Nền tảng sinh lời hiện hữu

Khác biệt có đi cùng chất lượng tài chính?

05

ROE và DuPont

Khả năng sinh lời đến từ đâu?

06

Tài sản đến khai thác

Tăng trưởng tiếp theo nằm ở đâu?

07

Cổ tức và phân bổ dòng tiền

Tăng trưởng chuyển hóa thể nào cho cổ đông?

08

Định giá

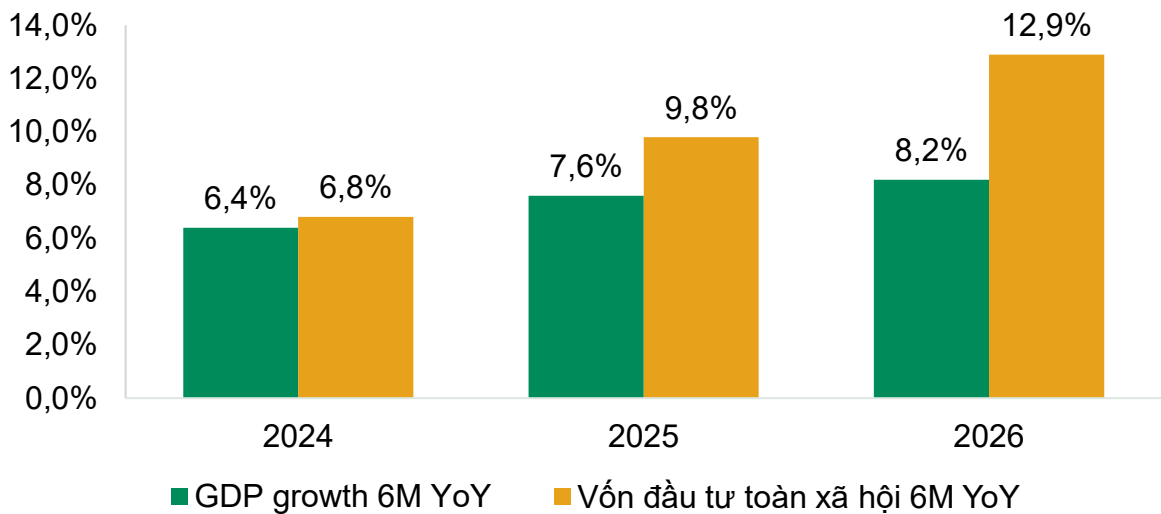
Mức giá tham chiếu nên được nhìn trong bối cảnh định giá nào?

03 | Cấu trúc danh mục → 04 | Chất lượng tài chính
Điểm chuyển từ bối cảnh thị trường sang câu chuyện đầu tư HGI

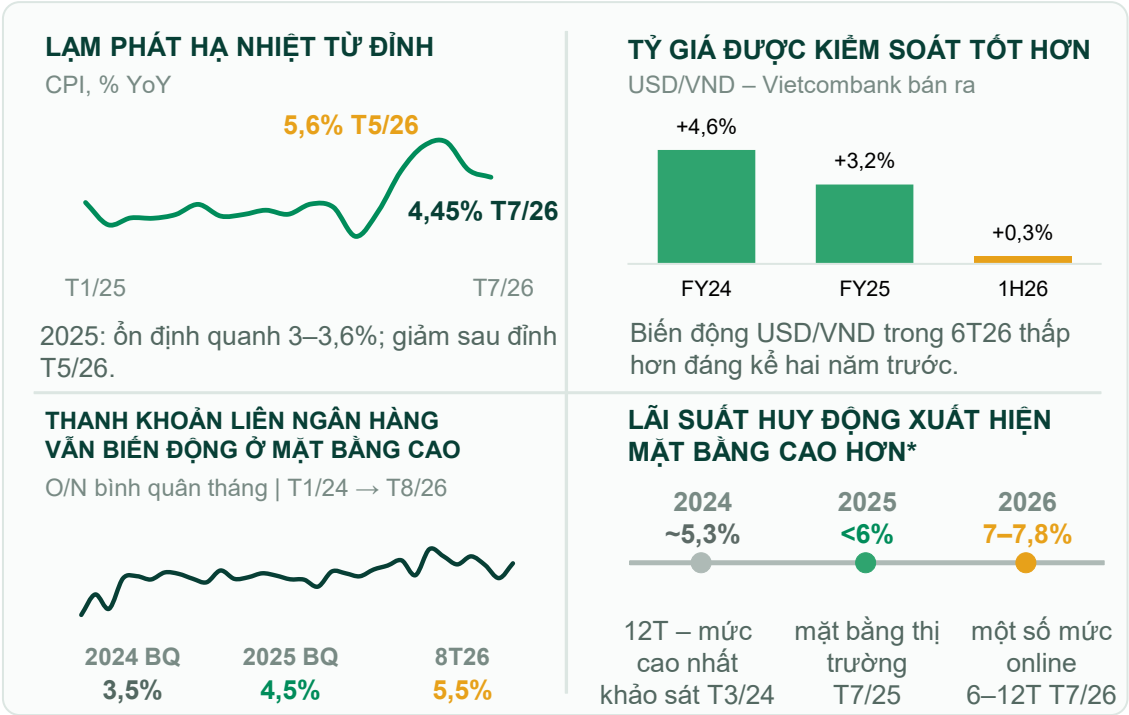
01. BỐI CẢNH VĨ MÔ & THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN

TĂNG TRƯỞNG DUY TRÌ CAO, ÁP LỰC TIỀN TỆ ĐƯỢC KIỂM SOÁT NHƯNG CHI PHÍ VỐN VẪN Ở MẶT BẰNG CAO

Tăng trưởng cao đi cùng chu kỳ đầu tư tăng tốc



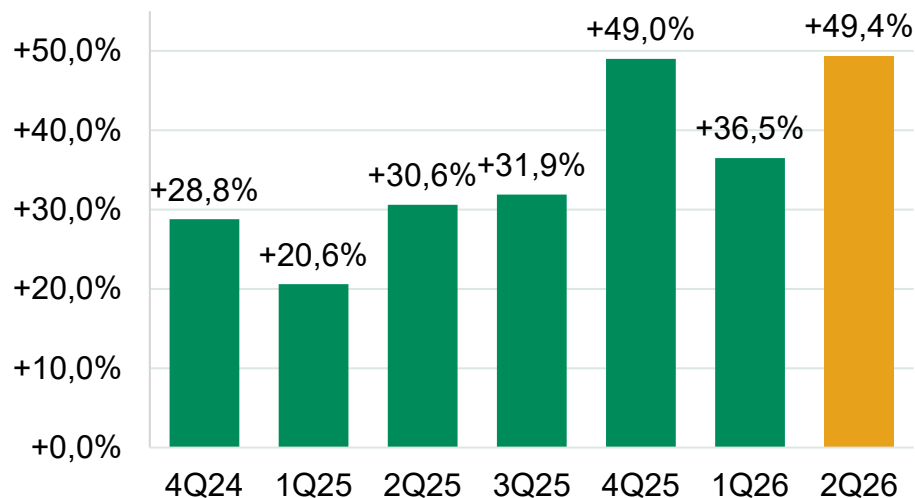
Đà tăng của nền kinh tế và hoạt động đầu tư tiếp tục tạo nhu cầu vốn lớn.



LỢI NHUẬN TĂNG MẠNH, ĐỊNH GIÁ CHƯA MỞ RỘNG TƯƠNG ỨNG – THỊ TRƯỜNG CHUYỂN DẦN SANG CHỌN LỌC

LỢI NHUẬN

Tăng trưởng LNST toàn thị trường YoY



+49% YoY

LNST toàn thị trường – 2Q26

85% vốn hóa thuộc các DN có lợi nhuận tăng YoY

Độ bao phủ KQKD 2Q26:

99,3% vốn hóa

ĐỊNH GIÁ

11,7x

P/E VN-Index

vs 14,3x

median 2019–nay

P/E điều chỉnh 10,1x

Loại trừ một số cổ phiếu trụ

ĐỘNG LỰC THỊ TRƯỜNG

NÂNG HẠNG FTSE RUSSELL

Frontier → Secondary Emerging

HIỆU LỰC

21/09/2026

4 đợt đưa vào FTSE GEIS

09/2026 → 09/2027

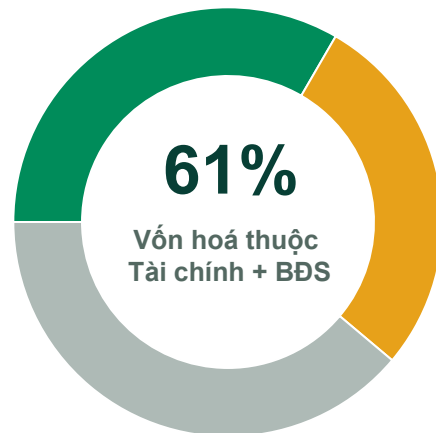
Mở rộng khả năng tiếp cận của dòng vốn tổ chức quốc tế.

Cơ hội đầu tư ngày càng đến từ lựa chọn doanh nghiệp hơn là chỉ số chung.

Lợi nhuận đã hiện thực hóa | Khả năng tạo tiền | Kỷ luật vốn

HƠN 60% VỐN HOÁ TẬP TRUNG VÀO TÀI CHÍNH VÀ BẤT ĐỘNG SẢN

CƠ CẤU VỐN HÓA



● Tài chính
33,4%

● Bất động sản
27,8%

● Khác
38,9%

Ngân hàng 26,6% Dịch vụ tài chính 5,8% Bảo hiểm 0,9%

HGI mở rộng lựa chọn sang nông nghiệp quy mô lớn tại Lào, với khả năng tiếp cận thị trường Trung Quốc ngày càng cải thiện

- 1
- 2
- 3

Nền sản xuất quy mô lớn tại Lào

Lào đã có tuyến vận chuyển chuỗi trực tiếp
Sầu riêng Lào được Trung Quốc chính thức mở cửa

Hành lang logistics Lào –Trung Quốc ngày càng hoàn thiện

Trong một thị trường vốn hóa còn tập trung cao, HGI mở rộng lựa chọn đầu tư sang một động lực tăng trưởng khác biệt.

02. HGI – TỪ NỀN TẢNG SINH LỜI ĐẾN DỰ ĐỊA TĂNG TRƯỞNG

EPS VÀ ROE THUỘC NHÓM DẪN ĐẦU, CÙNG CỎ CHẤT LƯỢNG TÀI CHÍNH TẠI THỜI ĐIỂM IPO

EPS 2025A | THUỘC TOP 2,4%

10.004 đồng/cp

Hạng 36/1.491 doanh nghiệp có EPS 2025 hợp lệ

ROE 2025A | THUỘC TOP 3,4%

44,37%

Hạng 50/1.485 doanh nghiệp có ROE 2025 hợp lệ

CHẤT LƯỢNG LỢI NHUẬN

30,4%

Biên LNST 2025A | thuộc top 16,0%

TỶ SUẤT CỔ TỨC MINH HỌA | 2026F–2028F*

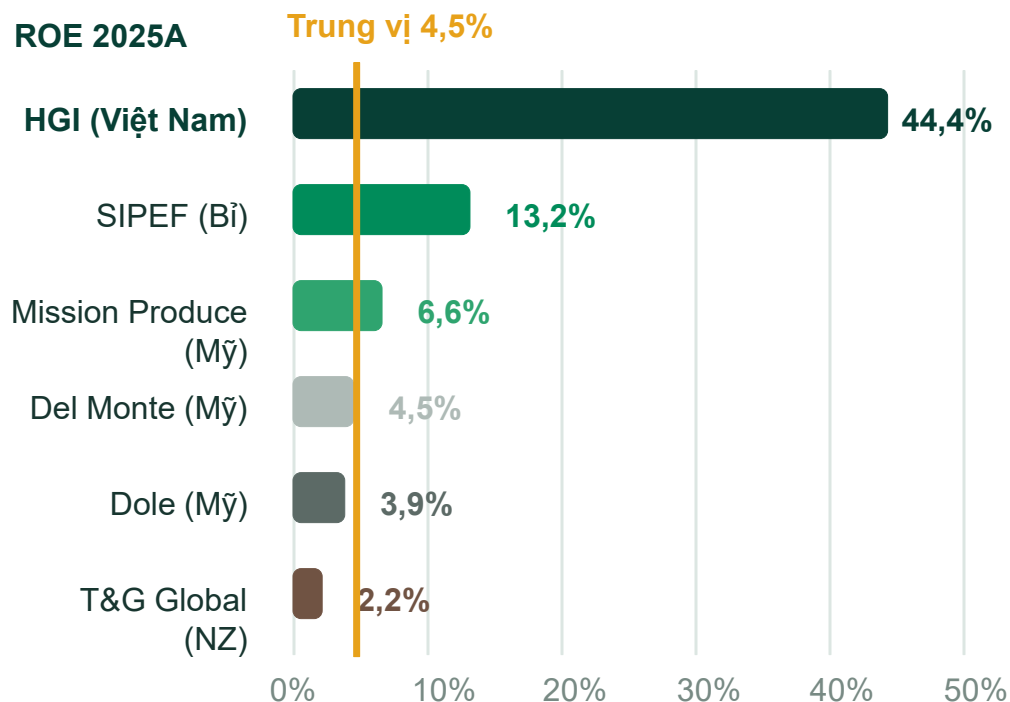
8,3%

Tỷ suất cổ tức dự kiến tại giá 60.600 đồng/cp

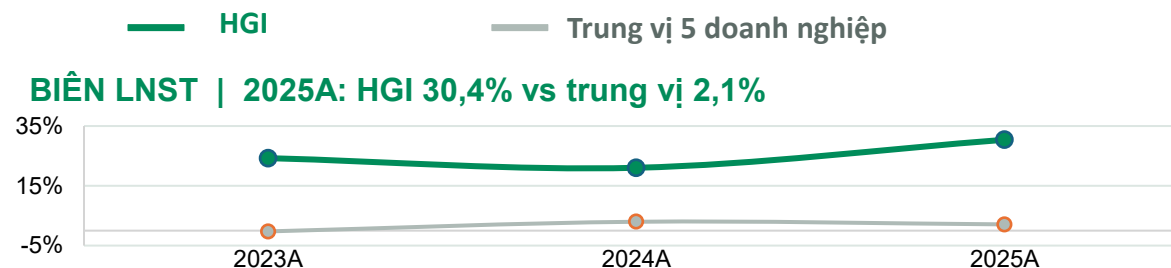
EPS và ROE cùng thuộc top 4% doanh nghiệp niêm yết trên 3 sàn HOSE, HNX và UPCoM**Nền sinh lời thực tế tạo điểm xuất phát cho câu chuyện tài sản → khai thác → lợi nhuận → dòng tiền → cổ tức.**

**Kế hoạch trung hạn được xây dựng theo kịch bản cơ sở và phụ thuộc vào diện tích khai thác, năng suất, giá bán, đầu ra, tiến độ đầu tư và khả năng thu tiền; không phải cam kết kết quả kinh doanh.*

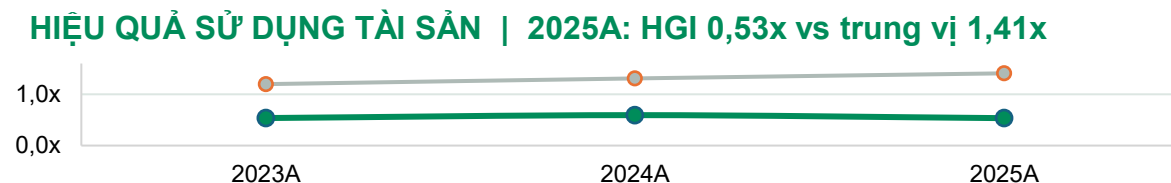
ROE VƯỢT TRỘI ĐƯỢC DẪN DẮT BỞI BIÊN LỢI NHUẬN CAO, TRONG KHI HIỆU QUẢ SỬ DỤNG TÀI SẢN CÒN DƯ ĐỊA CẢI THIẾN



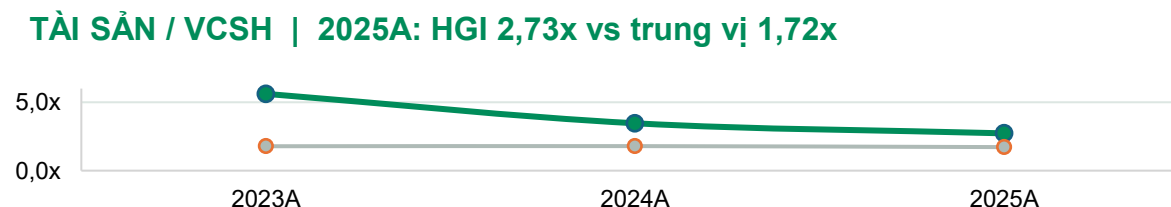
$$\text{HGI 2025A: } 30,4\% \times 0,53x \times 2,73x = 44,4\%$$



Khác biệt lớn nhất so với nhóm so sánh: cơ cấu cây trồng có biên lợi nhuận cao và đồng thời được hỗ trợ bởi chính sách ưu đãi thuế hiện tại.



Còn dư địa cải thiện khi cây trồng bước vào khai thác.



Có xu hướng giảm theo kịch bản cơ sở sau tăng vốn và quá trình giảm nợ.

Nhóm doanh nghiệp so sánh được lựa chọn từ các công ty niêm yết quốc tế có hoạt động trực tiếp trong trồng trọt và kinh doanh trái cây/nông sản, có mô hình vận hành và bộ dữ liệu tài chính đầy đủ để tham chiếu khả năng sinh lời và định giá của HGI.

TÀI SẢN CÂY TRỒNG ĐÃ HÌNH THÀNH CHUYỂN SANG KHAI THÁC

01 TỔNG DIỆN TÍCH

7.932 → ~12.098 ha Hiện hữu → 2028F

Quy mô vùng trồng cơ bản hoàn thiện vào 2028F; diện tích bước vào khai thác tiếp tục tăng.

02 SẦU RIÊNG THU HOẠCH

775 → 1.155 ha 2026F → 2028F

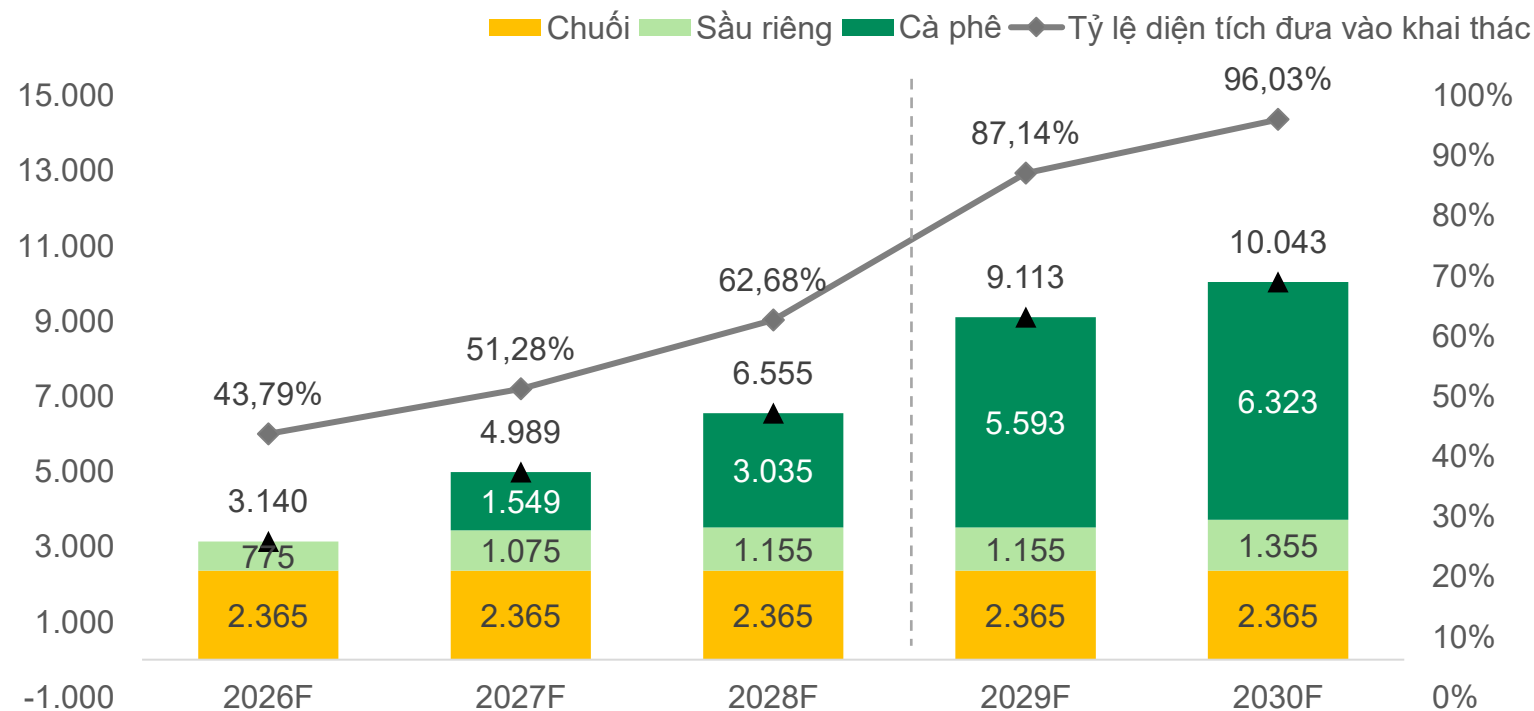
Động lực tăng trưởng trung hạn.

03 CÀ PHÊ THU HOẠCH

0 → ~3.035 ha 2026F → 2028F

Mở dư địa dài hạn, đi cùng rủi ro tiến độ, năng suất và đầu ra.

LỘ TRÌNH DIỆN TÍCH THU HOẠCH 2026F–2030F*



**Tỷ lệ diện tích ba cây chính đưa vào khai thác tăng từ khoảng 44% lên 96%;
Chuối tạo nền dòng tiền; sầu riêng dẫn dắt tăng trưởng trung hạn; cà phê mở rộng dư địa dài hạn.**

Tăng trưởng tiếp theo ngày càng đến từ việc đưa những tài sản đã được đầu tư trước đó vào khai thác, chứ không chỉ từ việc tiếp tục mở rộng vùng trồng.

*Tỷ lệ khai thác = diện tích thu hoạch / diện tích trồng của cùng ba cây chính. 2029F–2030F phản ánh kế hoạch vận hành và quá trình diện tích đã trồng tiếp tục được đưa vào khai thác.

TỶ SUẤT CỔ TỨC DỰ KIẾN TRÊN 8%, VỚI TỶ LỆ CHI TRẢ CỔ TỨC DƯỚI 35%

CỔ TỨC TIỀN MẮT DỰ KIẾN | 2026F-2028F*

5.000 đồng

Cổ tức dự kiến mỗi cổ phiếu/năm

TỶ SUẤT CỔ TỨC TIỀN MẶT

8,3%

Minh họa trên cổ tức dự kiến 2026F–2028F*
tại giá tham chiếu 60.600 đồng/cp

TỶ LỆ CHI TRẢ CỔ TỨC | 2027F-2028F*

<35%

Theo kích bản cơ sở 2027F–2028F*

ĐỊNH HƯỚNG PHÂN BỐ DÒNG TIỀN

01 LNST và dòng tiền hoạt động

Nền tảng tạo tiền tăng theo chu kỳ khai thác

02 Cổ tức tiền mặt

Khoảng 936,5 tỷ đồng/năm

03 Giảm nợ và tái đầu tư

Phần tiền còn lại hỗ trợ cơ cấu vốn & tái đầu tư

Dòng tiền tự do dự kiến đủ bao phủ cổ tức; dự địa cho giảm nợ và tái đầu tư cải thiện theo chu kỳ khai thác.

Cổ tức phụ thuộc kết quả kinh doanh, dòng tiền, phê duyệt, điều kiện nhân cổ tức, ngày đăng ký cuối cùng và khả năng thực chi.

**Kế hoạch trung hạn được xây dựng theo kịch bản cơ sở và phụ thuộc vào diện tích khai thác, năng suất, giá bán, đầu ra, tiến độ đầu tư và khả năng thu tiền: không phải cam kết kết quả kinh doanh.*



HAGL Group
International Investment



Thank you



HAGL