



Bản tin – Q4/2025

CÔNG TY CỔ PHẦN ĐẦU TƯ HẠ TẦNG GIAO THÔNG ĐÈO CẢ

Ticker: **HHV (HOSE)**

NỘI DUNG



1. Các Sự Kiện Nổi Bật
2. Kết Quả Kinh Doanh Q4/2025 & FY2025
3. Dự Án Đầu Tư
4. Dự Án Quản Lý Vận Hành Và Thu Phí
5. Dự Án Thi Công
6. Cổ Phiếu HHV

Bộ Xây dựng trao bằng khen cho HHV

Trong khuôn khổ lễ khởi công, khánh thành và thông xe kỹ thuật các công trình trọng điểm vào sáng 19/12, HHV vinh dự được Bộ Xây dựng ghi nhận nhiều đóng góp xuất sắc trong thi đua hoàn thành các dự án cao tốc trọng điểm của quốc gia, và trao Bằng khen vì đã có thành tích xuất sắc trong Đợt thi đua “500 ngày đêm hoàn thành 3,000 km đường bộ cao tốc.



HHV và DCC được trao bằng khen của Bộ Xây dựng

Khánh thành dự án Quảng Ngãi – Hoài Nhơn



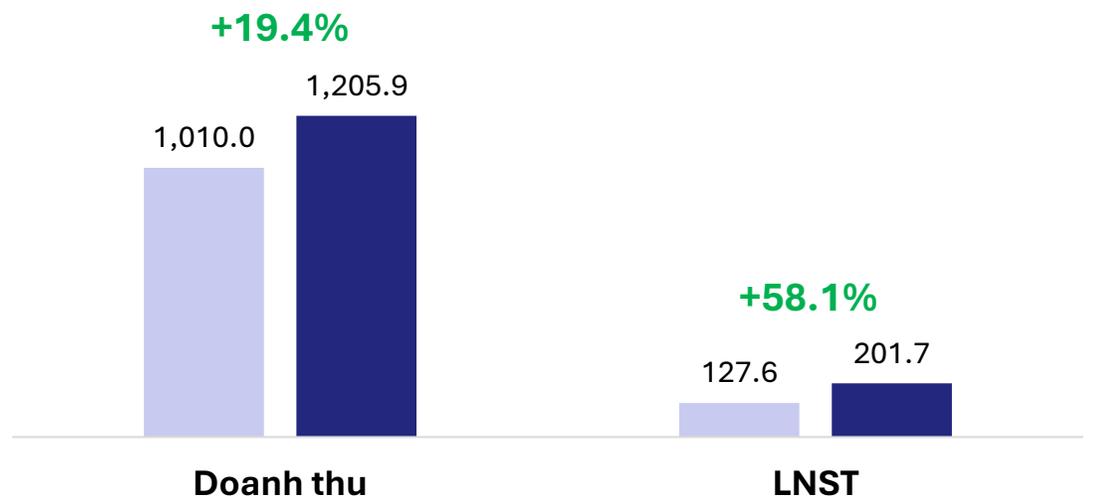
Các đại biểu thực hiện nghi thức khánh thành

- Trong năm 2025, Hoàn thành mục tiêu thông tuyến cao tốc Đồng Đăng – Trà Lĩnh, đưa dự án cao tốc Quảng Ngãi – Hoài Nhơn về đích vượt tiến độ 8 tháng, hoàn thành dự án Đường ven biển nối cảng Liên Chiểu với kết cấu dầm bản rộng trước 3 tháng.
- Ở mảng quản lý vận hành, HHV trúng gói thầu quản lý vận hành, bảo dưỡng tuyến cao tốc Bãi Vọt – Cam Lộ, và đảm bảo an toàn cho hàng triệu lượt xe lưu thông qua 31km đường hầm, 472 km đường cao tốc và quốc lộ do HHV quản lý trên khắp cả nước.

Kết quả kinh doanh hợp nhất Q4/2025

Đơn vị: Tỷ VND

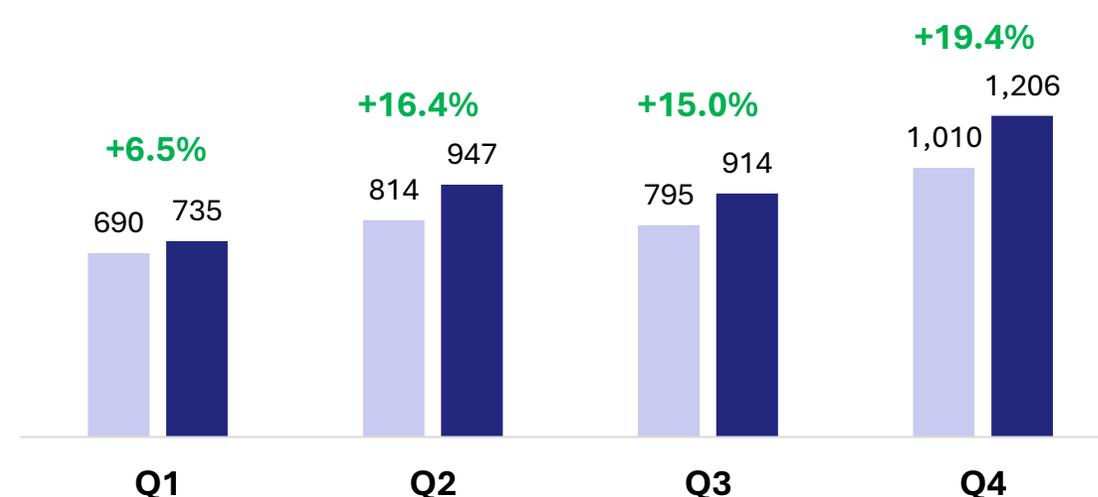
■ 4Q24 ■ 4Q25



Doanh thu theo quý năm 2025

Đơn vị: Tỷ VND

■ 2024 ■ 2025E



Doanh thu thiết lập nền cao mới:

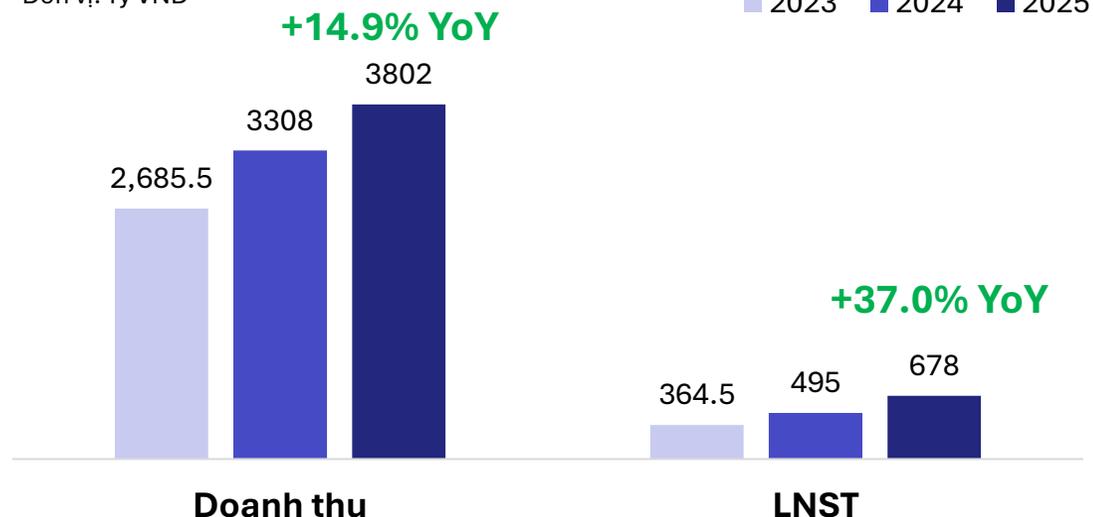
- **Doanh thu Q4/2025:** Đạt **1,206 tỷ VNĐ**, ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng **+19.4%** so với cùng kỳ năm trước (YoY) với kết quả Q4 đạt mức nền cao mới. Điểm sáng chính đến đóng góp từ mảng xây lắp (chiếm 39.9% doanh thu, +27.2% YoY) với khối lượng công việc lớn từ các dự án trọng điểm như Quảng Ngãi – Hoài Nhơn và cao tốc Đồng Đăng – Trà Lĩnh

Khả Năng Sinh Lãi & Hiệu Quả Hoạt Động:

- **LNST Q4/2025 :** Đạt **202 tỷ VNĐ**, tăng trưởng đáng kể **+58.1%** so với cùng kỳ.
- **Mức tăng trưởng quý này là nhờ sự bứt phá của các mảng kinh doanh cốt lõi**, với lợi nhuận gộp tăng thêm 125 tỷ đồng (+38% YoY)

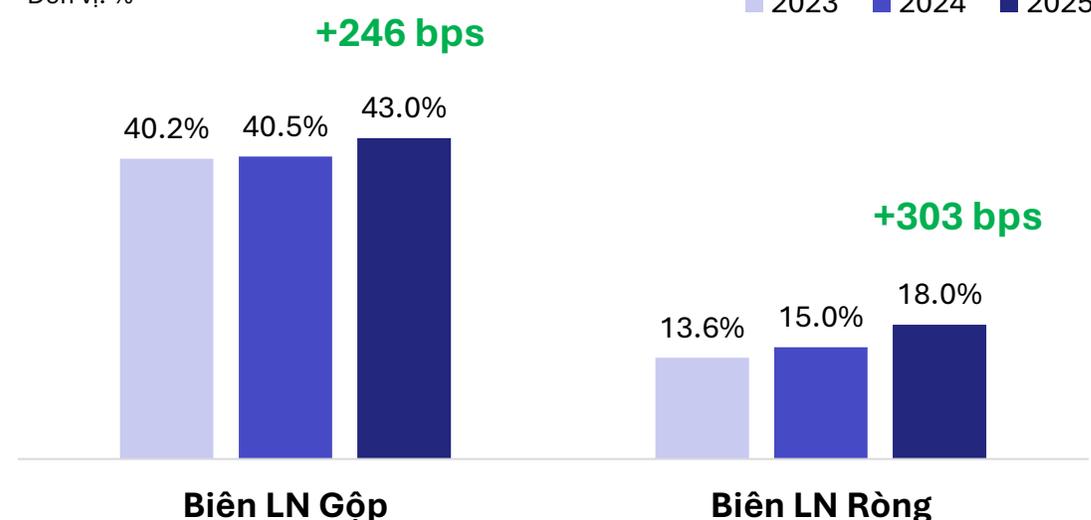
KQKD hợp nhất năm 2025

Đơn vị: Tỷ VND



Chỉ số sinh lời (theo năm)

Đơn vị: %



Kết Quả Tài Chính Vững Vàng:

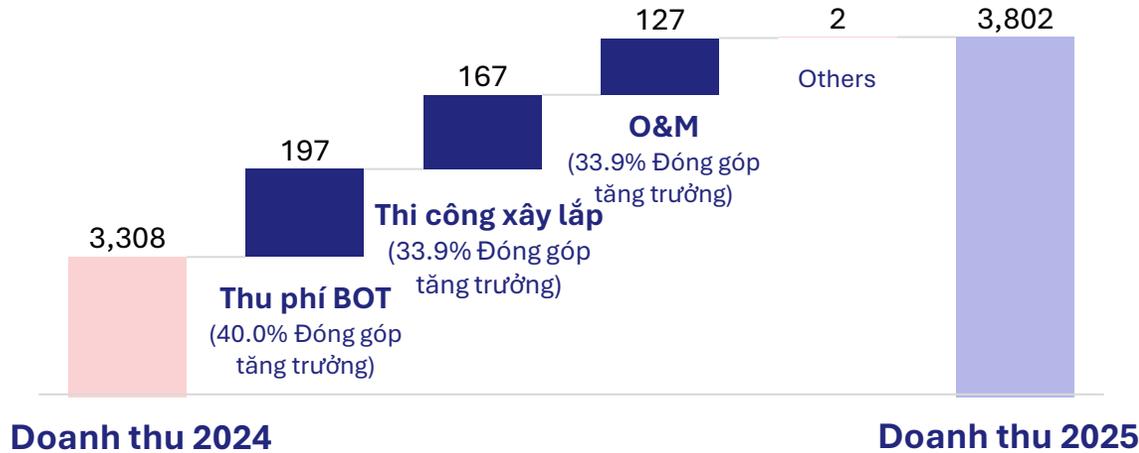
- **Tăng trưởng Doanh thu:** Đạt **3,802 tỷ VND**, duy trì tăng trưởng bền vững **+14.9% YoY**
- **LNST** thiết lập mức nền cao mới **678 tỷ VND**, tăng trưởng **+37.0% YoY**

Biên Lợi Nhuận Mở Rộng:

- **Cải thiện Biên Lợi nhuận Gộp:** Biên lợi nhuận gộp mở rộng lên **43.0% (+246 bps)**, nhờ vào năng lực quản trị dự án và kiểm soát chi phí thi công
- **Biên lợi nhuận ròng đạt 18.0% (+303 bps)** nhờ: (1) Quy mô doanh thu mở rộng cùng hiệu quả vận hành mảng cốt lõi được tối ưu; và (2) Đóng góp tích cực từ lãi công ty liên doanh liên kết (chiếm ~18% đà tăng LNNTT). Trong đó, trọng điểm là dự án Cam Lâm – Vĩnh Hảo đóng góp 72% tổng lãi từ mảng này

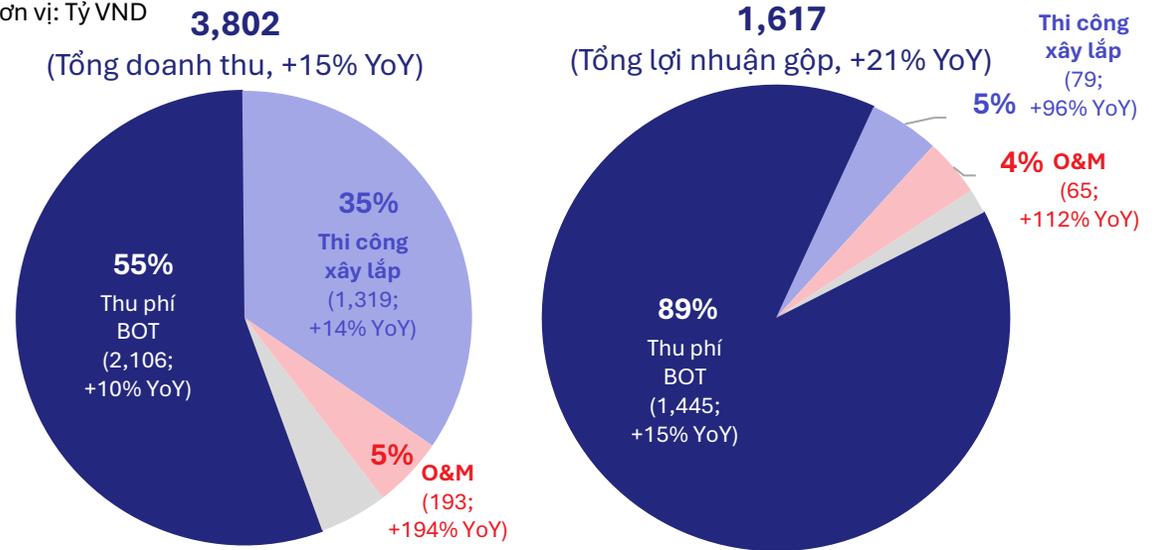
Chi tiết về tăng trưởng doanh thu năm 2025

Đơn vị: Tỷ VND



Cấu phần doanh thu & lợi nhuận gộp năm 2025

Đơn vị: Tỷ VND



Cân bằng giữa các động lực tăng trưởng:

- **Tổng doanh thu:** Đạt **3,802 tỷ VND (+15% YoY)**, nhờ vào sự đóng góp đa dạng từ tất cả các mảng kinh doanh cốt lõi.
- **Các cấu phần tăng trưởng:** Mảng Thu phí BOT (**+197 tỷ VND**), mảng Xây lắp (**+167 tỷ VND**) và sự bùng nổ của mảng Quản lý & Vận hành - O&M (**+127 tỷ VND**).
- **O&M:** Doanh thu mảng Quản lý & Vận hành (O&M) chứng kiến mức tăng trưởng bứt phá **+194% YoY**, phản ánh sự mở rộng quy mô của HHV trong các dịch vụ hạ tầng chuyên biệt.

Cơ cấu lợi nhuận có sự gia tăng về chất lượng:

- **Mảng Thu phí BOT:** Với 55% tổng doanh thu, và 89% tổng Lợi nhuận gộp, mảng này mang lại dòng tiền định kỳ ổn định với biên lợi nhuận cao.
- **Tăng trưởng lợi nhuận vượt trội:** Tổng Lợi nhuận gộp đạt **1,617 tỷ VND**, tăng trưởng ở mức **+21% YoY** — vượt xa tốc độ tăng trưởng doanh thu (**+15%**).
- **Hiệu quả theo từng phân khúc:** Lợi nhuận gộp từ mảng Xây lắp và O&M tăng trưởng lần lượt là **+96%** và **+112%**, cho thấy hiệu quả vận hành được cải thiện rõ rệt.

STT	TÊN DỰ ÁN	TỔNG MỨC ĐẦU TƯ	THỜI GIAN THU PHÍ	QUY MÔ DỰ ÁN	ĐỊA ĐIỂM DỰ ÁN	VỐN HHV THAM GIA
1	Dự án hầm đường bộ Phước Tượng - Phú Gia	TMĐT: 1,559 tỷ Đồng - Vốn CSH: 262 tỷ Đồng - Vốn vay: 1,297 tỷ Đồng	19 năm (2016 - 2035)	Hầm Phước Tượng 357 m, đường dẫn 2 phía và cầu trên tuyến tổng dài 4.1 km. Hầm Phú Gia 447 m, đường dẫn 2 phía và cầu trên tuyến tổng dài 2.6 km.	Thành phố Huế	294 tỷ Đồng
2	Dự án mở rộng Quốc lộ 1 - Tỉnh Khánh Hòa	TMĐT: 2,644 tỷ Đồng - Vốn CSH: 339 tỷ Đồng - Vốn vay & vốn khác: 2,305 tỷ đồng	21 năm 8 tháng (2016 - 2038)	Tổng chiều dài dự án khoảng 37.7 km	Tỉnh Khánh Hòa	122 tỷ Đồng
3	Hầm đường bộ qua Đèo Cả (hầm Đèo Cả, Cổ Mã, Cù Mông, Hải Vân)	TMĐT: 18,904 tỷ Đồng - Vốn NSNN: 4,776 tỷ Đồng - Vốn BOT: 14,127 tỷ Đồng	27 năm 5 tháng (2018 - 2046)	Hầm Đèo Cả: 4.1 km Hầm Cổ Mã: 500 m Hầm Cù Mông: 2.6 km Hầm Hải Vân: 6.29 km	Tỉnh Khánh Hòa; Đắk Lắk; Gia Lai; TP. Huế và TP. Đà Nẵng	1,748 tỷ Đồng
4	Cao tốc Bắc Giang - Lạng Sơn	TMĐT: 12,188 tỷ Đồng - Vốn CSH: 1,645 tỷ Đồng - Vốn vay: 10,543 tỷ Đồng	28 năm 7 tháng (2020 - 2049)	Tuyến cao tốc Bắc Giang – Lạng Sơn dài 63.86 km, tuyến QL1 110.2 km	Tỉnh Bắc Ninh; Lạng Sơn	1,165 tỷ Đồng
5	Cao tốc Đồng Đăng - Trà Lĩnh	TMĐT: 14,332 tỷ Đồng - Vốn NSNN: 9,800 tỷ Đồng - Vốn CSH: 844 tỷ Đồng - Vốn vay & huy động khác: 3,688 tỷ Đồng	22 năm 4 tháng (2026 - 2048)	Chiều dài toàn tuyến 93.35 km.	Tỉnh Lạng Sơn; Cao Bằng	109 tỷ Đồng
6	Cao tốc Cam Lâm - Vĩnh Hảo	TMĐT: 8,925 tỷ Đồng - Vốn NSNN: 5,139 tỷ Đồng - Vốn CSH: 1,030 tỷ Đồng - Vốn vay và vốn khác: 2,756 tỷ Đồng	17 năm (2024 – 2041)	Chiều dài toàn tuyến: 78.5km	Tỉnh Khánh Hòa; Lâm Đồng	Vốn BCC: 470 tỷ Đồng VCSH: 224 tỷ Đồng

LƯU LƯỢNG XE QUA CÁC TRẠM THU PHÍ (LƯỢT XE)	Q4/25			FY25	
	Lưu lượng	%QoQ Lưu lượng	%YoY Lưu lượng	Lưu lượng	%YoY Lưu lượng
Trạm thu phí Cù Mông	292,186	-17.0%	-4.0%	1,370,692	-6.1%
Trạm thu phí Đèo Cả	742,374	-8.8%	14.6%	3,251,396	14.4%
Trạm thu phí Bắc Hải Vân	1,022,443	-0.4%	28.6%	3,964,455	16.2%
Trạm thu phí An Dân	784,729	-21.4%	1.0%	3,741,396	7.0%
Trạm thu phí Ninh Lộc	859,782	-14.0%	-36.5%	4,663,426	-21.8%
Trạm thu phí cao tốc Bắc Giang - Lạng Sơn (BGLS)	776,000	9.4%	27.6%	2,853,739	24.1%
Trạm thu phí Km93+160 QL1 BGLS	730,780	22.5%	-5.1%	2,676,139	1.3%
Trạm thu phí cao tốc Trung Lương - Mỹ Thuận	2,501,493	-0.4%	11.6%	10,087,823	9.2%
Cao tốc Cam Lâm - Vĩnh Hảo	707,961	-17.6%	33.3%	3,162,649	115.8%
Total	8,417,748	-5.1%	4.8%	35,771,715	9.0%

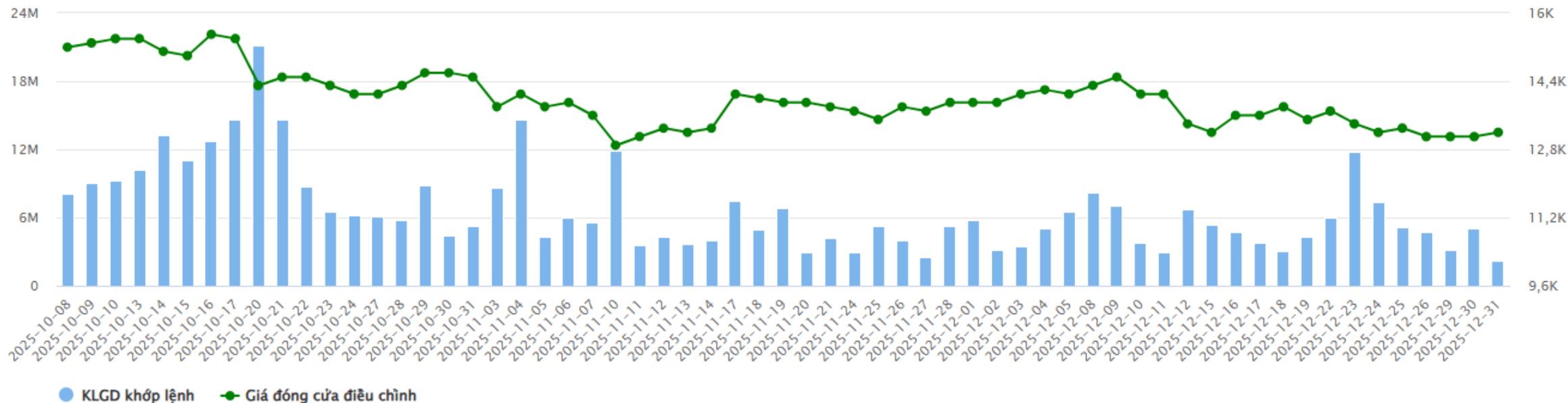
Đơn vị: Tỷ VND

STT	TÊN DỰ ÁN	THỜI GIAN THỰC HIỆN	GIÁ TRỊ HỢP ĐỒNG CỦA HHV	GIÁ TRỊ SẢN LƯỢNG CÒN LẠI TẠI 31/12/2025	SẢN LƯỢNG THỰC HIỆN Q4/2025	DOANH THU Q4/2025
1	Cao tốc Quảng Ngãi - Hoài Nhơn	Q1/2023 - Q4/2024	1,311	123	59	88
2	Dự án đường ven biển Bình Định	Q2/2022 - Q4/2024	590	104	16	42
3	Dự án đường nối cảng Liên Chiểu, Đà Nẵng	2023 - 2025	134	14	11	12
4	Cao tốc Đồng Đăng - Trà Lĩnh	2024 - 2026	994	736	127	149
5	Mai Sơn-QL45	2025	131	0	15	90

Đơn vị: Tỷ VND

STT	TÊN DỰ ÁN	THỜI GIAN THỰC HIỆN	GIÁ TRỊ HỢP ĐỒNG CỦA HHV
6	Dự án TP HCM - Chơn Thành - Thủ Dầu 1 (Cầu)	2026 – 2027	236
7	Dự án vành đai 4 TP Hồ Chí Minh	2026 – 2027	243
8	Đông Đăng Trà Lĩnh giai đoạn 2 (EC01, EC02)	2026 – 2027	213
9	Dự án Khu tái định cư Đền Gi	2026	16
10	Dự án Hàm Núi Vung	2026 – 2027	247
11	Gói EPC1: Hạng mục Xây dựng nhà TMC, nhà trạm thu phí	2026 – N/A	78
12	Mở rộng Cao tốc Cam Lộ – La Sơn	2026	104
13	Kết nối Vành đai phía Tây – Cao tốc La Sơn Túy Loan	2026 – 2028	285

Diễn biến cổ phiếu trong kỳ



Tiêu chí	Ngày	Giá đóng cửa (VND/cổ phiếu)	Khối lượng giao dịch (cổ phiếu)
Đầu quý 4/2025	01/10/2025	15,791	14,063,700
Cuối quý 4/2025	31/12/2025	13,150	2,194,400
Giá đóng cửa thấp nhất trong quý	10/11/2025	12,907	3,571,000
Giá đóng cửa cao nhất trong quý	01/10/2025	15,791	14,063,700

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Những nội dung trong Bản tin IR chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty cổ phần Đầu tư Hạ tầng Giao thông Đèo Cả (Hose: HHV). HHV nỗ lực đảm bảo tính minh bạch, đầy đủ và chính xác về các thông tin trong bản tin này. HHV được miễn trừ trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến các thông tin được đề cập trong bản tin cũng như các thông tin không chính xác, không đầy đủ hoặc không được cập nhật kịp thời. HHV có quyền thay đổi và cập nhật thông tin trong bản tin bất kỳ thời điểm nào mà không cần thông báo trước.



Liên hệ: hhv.ir@deoca.vn