

HAGL bút phá trở lại: Cú bắt tay chiến lược từ các tổ chức tài chính

06:29 18/11/2025

Cổ phiếu HAG của Công ty CP Hoàng Anh Gia Lai (HAGL) đang tạo nên cú tăng giá mạnh mẽ trên thị trường chứng khoán. Phiên giao dịch ngày 17/11, HAG tăng trần lên 18.850 đồng/cp, đạt mức cao nhất trong 10 năm, đưa vốn hóa doanh nghiệp lên 22.496 tỷ đồng. Từ đầu năm 2025 đến nay, cổ phiếu tăng hơn 56%, vượt xa mức tăng 30,6% của VN-Index.

Giá cổ phiếu đi lên giúp tài sản của ông Đoàn Nguyên Đức (bầu Đức) cùng hai người con - Đoàn Hoàng Nam và Đoàn Hoàng Anh - tăng đáng kể, nhờ sở hữu gần 370 triệu cổ phiếu HAG, tương ứng giá trị xấp xỉ 7.000 tỷ đồng.

Nỗ lực thoát lỗ và mục tiêu lợi nhuận

Giai đoạn trước 2020, HAGL liên tục ghi nhận thua lỗ hàng nghìn tỷ đồng; cổ phiếu có lúc giảm xuống 2.400 đồng/cp vào năm 2020. Lỗ lũy kế đạt đỉnh quý I/2021 với con số gần 7.500 tỷ đồng.



HAGL bút phá trở lại: Cú bắt tay chiến lược từ các tổ chức tài chính
(Ảnh: internet)

Từ năm 2022, kết quả kinh doanh dần cải thiện. Đến đầu năm 2025, HAGL đã xóa sạch lỗ lũy kế. Doanh nghiệp đặt mục tiêu lãi 1.500 tỷ đồng trong năm 2025 và hướng đến 5.000 tỷ đồng vào năm 2028. Nếu đạt kế hoạch, nhà đầu tư mua cổ phiếu ở mức giá hiện nay sẽ có mức định giá P/E forward năm 2028 khoảng 4,5 lần.

Song song tăng trưởng kinh doanh, bầu Đức xử lý đáng kể các khoản nợ phức tạp trong nhiều năm. Một số dấu mốc đáng chú ý:

Năm 2023: Eximbank đồng ý xóa hơn 1.400 tỷ đồng tiền lãi vay.

Năm 2024: HAGL phát hành 130 triệu cổ phiếu riêng lẻ, thu về 1.300 tỷ đồng.

Năm 2025: Hoán đổi 2.520 tỷ đồng nợ thành 210 triệu cổ phiếu (giá 12.000 đồng/cp).

Nhờ đó, tỷ lệ nợ phải trả/vốn chủ sở hữu giảm từ mức gần 3 lần (năm 2021) xuống 1,09 lần vào ngày 30/9/2025, được đánh giá là mức an toàn hơn rất nhiều so với trước đây.

Sự phục hồi mạnh mẽ của HAGL các năm gần đây gắn liền với sự xuất hiện của một số tổ chức tài chính đóng vai trò chủ lực.

Hệ sinh thái LPBank từng là nguồn vốn lớn trong năm 2024

Đầu năm 2024, HAGL bán thành công 130 triệu cổ phiếu riêng lẻ cho 3 nhà đầu tư:

Ông Lê Minh Tâm

Chứng khoán LPBank (LPBS)

Tập đoàn Thaingroup

Các nhà đầu tư này đều có liên hệ với LPBank. Cùng thời điểm, LPBank cam kết tài trợ 5.000 tỷ đồng cho HAGL. Trong giai đoạn đầu, hơn 1.600 tỷ đồng đã được giải ngân, chủ yếu phục vụ đầu tư vào chuỗi, sâu riêng và chăn nuôi heo.

Tuy nhiên, từ đầu 2025, các khoản vay từ LPBank không còn xuất hiện trên báo cáo tài chính của HAGL, cho thấy dòng vốn đã được thay thế bởi một nhóm tổ chức tài chính khác.

Nhóm OCB - OCBS trở thành đối tác tài chính quan trọng nhất

Tính đến ngày 30/9/2025, OCB là chủ nợ lớn nhất của HAGL, với tổng giá trị khoản vay lên tới 5.194 tỷ đồng, bao gồm:

Vay ngắn hạn: 3.976 tỷ đồng

Trái phiếu do OCB và Chứng khoán OCBS nắm giữ: 1.000 tỷ đồng

Vay dài hạn: 218 tỷ đồng

Như vậy, riêng nhóm OCB – OCBS chiếm 62% tổng nợ vay của HAGL.

Các thương vụ chuyển nợ thành vốn góp

Trong quý III/2025, 6 nhà đầu tư chấp nhận chuyển 2.520 tỷ đồng nợ thành 210 triệu cổ phiếu HAG. Trong số này:

Công ty CP Tư vấn Đầu tư Hướng Việt chuyển đổi gần 721 tỷ đồng.

Hướng Việt đang sở hữu 93,37% vốn tại Chứng khoán OCBS.

Chủ tịch Hướng Việt là ông Võ Quang Long, cũng là Chủ tịch OCBS.

Sự dịch chuyển nhân sự củng cố liên kết giữa các bên

Ông Nguyễn Đức Quân Tùng — nguyên lãnh đạo LPBS — từng đăng ký tham gia thương vụ mua 130 triệu cổ phiếu HAG năm 2023. Hiện ông giữ chức Tổng Giám đốc OCBS.

HĐQT HAGL năm 2025 xuất hiện bà Hà Khiết Trân, Giám đốc Đầu tư vốn của Hướng Việt.

Ngoài cung cấp tín dụng, OCBS còn tăng mạnh danh mục tự doanh HAG:

Ngày 1/1/2025: 0 đồng

Ngày 30/6/2025: gần 65 tỷ đồng

(Mức tự doanh ngày 30/9 chưa được công bố.)

Quan hệ hợp tác chiến lược hình thành

Tháng 8/2025, ông Phạm Hồng Hải, Tổng Giám đốc OCB, trực tiếp dẫn đầu đoàn công tác sang khảo sát hoạt động nông nghiệp của HAGL tại Việt Nam, Lào và Campuchia. Đây được xem là bước tiến quan trọng, mở ra quan hệ hợp tác chiến lược toàn diện giữa hai bên, từ tín dụng, đầu tư đến hỗ trợ phát triển chuỗi giá trị nông nghiệp.

Từ một doanh nghiệp bất động sản hàng đầu, HAGL rẽ sang nông nghiệp từ năm 2007 với mục tiêu xây dựng mô hình quy mô lớn bằng công nghệ cao. Hơn 18 năm theo đuổi hướng đi này, bầu Đức trải qua nhiều thất bại và từng có thời điểm không ngân hàng nào dám cho HAGL vay.

Sự xuất hiện của các định chế tài chính mới, đặc biệt là nhóm OCB – OCBS, cùng nỗ lực tái cấu trúc và cải thiện lợi nhuận, đang giúp HAGL bước sang một giai đoạn phát triển khác, vững vàng hơn, và cũng nhiều kỳ vọng hơn so với nhiều năm trước.

L.T (t/h)