Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

CTCP Đường Sông Miền Nam

7/29/2021

MÃ	**SWC**
QUAN ĐIỂM	**MUA**
Giá hiện tại (đồng)	**28,100**
Giá mục tiêu (đồng)	**35,692**
Suất sinh lời	**27.0%**

Chuyên viên phân tích:	**Đỗ Thạch Lam**
Email:	lam.dt@shinhan.com
Điện thoại:	☎ (84-28) 6299-8004

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Vận tải
Sàn:	UPCOM

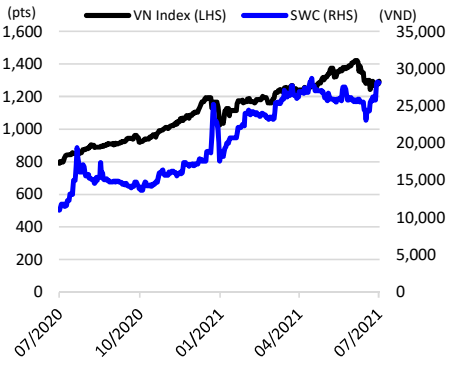
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,294
Vốn hóa (tỷ VND)	1,886
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	67
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	4
Cao nhất 52 tuần (đồng)	30,000
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	10,400
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.1
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	2

BIẾN ĐỘNG GIÁ SWC SO VỚI VNINDEX

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	4.5	48.7	155.5
Tương đối	0.1	26.2	91.9

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1)Lĩnh vực kinh doanh: Khai thác cảng cạn/depot (khu vực Long Bình), vận tải sà lan

2) Vị Thế Doanh Nghiệp

- Khai thác cảng Sowatco Long Bình và hệ thống ICD/depot ở khu vực lân cận, đồng thời đứng đầu thị phần về tuyến thuỷ nội địa nối Tây Nam Bộ - Thành phố Hồ Chí Minh (HCM) - Cái Mép
- Đối thủ: Tổng công ty Tân Cảng Sài Gòn,Transimex

3) Quan điểm đầu tư:

- Đầu tư và mở rộng cảng Sowatco Long Bình và hệ thống ICD/depot lân cận (chiếm 60% tổng doanh thu) sẽ đem lại mức tăng trưởng ấn tượng cho công ty, đến từ: 1) Với cảng Sowatco Long Bình trong năm 2021, SWC sẽ hoàn tất việc nâng cấp cầu cảng số 1 lên cầu tầu 5,000 tấn (hiện đã có 2 cầu tầu 5,000 tấn), qua đó chúng tôi kì vọng công suất khai thác của cảng sẽ tăng 34%; 2) Nâng cấp diện tích bãi còn lại và bãi sau cầu tàu của cảng Long Bình, qua đó khai thác hết 100% diện tích của các bãi này (hiện mới khai thác được 70% diện tích bãi); 3) Vị trí thuận lợi của cảng (cạnh sông Đồng Nai và quốc lộ 1A, nằm gần các khu công nghiệp lớn), đồng thời được hỗ trợ từ Depot/ICD của công ty mẹ là Indo Trần, giúp hoàn thiện hệ thống Cảng - Kho bãi - Depot, cung cấp đầy đủ dịch vụ logistic 3PL cho khách hàng và đảm bảo hiệu suất hoạt động của Cảng.
- Tiềm năng từ mảng khai thác sà lan tuyến Tây Nam Bộ-HCM và trung chuyển ra cụm cảng nước sâu Cái Mép, với : 1) Sở hữu 20 sà lan chở container từ (quy mô từ 90-250 Teus), cùng đội tàu lai dắt hỗ trợ tại khu vực miền nam, qua đó đảm bảo thông thương hàng hóa cho khu vực HCM-Cái Mép và các tỉnh Miền Tây; 2) Trong năm 2021, công ty sẽ đóng mới 2 tàu (sức chở 301 Teus) qua đó tăng năng lực khai thác lên 40%; 3)Tới năm 2023, công ty sẽ nâng năng lực đội tàu từ 14,490 tấn lên 50,000 (tương đương với 2021-2023 CAGR đạt 51%); 4) Với tình trạng phong toả Tp HCM và các tỉnh Nam bộ như hiện nay, các doanh nghiệp sẽ có xu hướng sử dụng đường thuỷ, thay cho đường bộ, để vận chuyển nông sản từ các tỉnh Tây Nam Bộ tới HCM, qua đó thúc đẩy sản lượng khai thác sà làn và cảng của SWC trong nửa cuối năm 2021.
-Từ năm 2020, CTCP Cảng Đồng Nai (HSX:PDN) chính thức trở thành công ty liên kết của SWC, và chúng tôi kì vọng khoản đầu tư này sẽ đem lại 38.3 tỷ đồng (+20%YoY) lợi nhuận trong năm 2021, hỗ trợ bởi việc PDN nâng cấp các cầu cảng và và mở rộng diện tích bãi tại khu vực Gò Dầu/Long Bình Tân

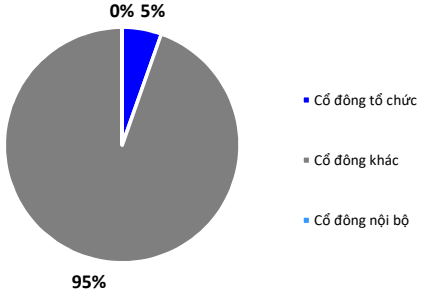
4) Rủi ro:

- Rủi ro cạnh tranh: Các đối thủ chính (Tân Cảng Sài Gòn, TBS, Transimex) đều có kế hoạch mở rộng diện tích kho/ICD tại các khu vực lân cận, qua đó gây áp lực cạnh tranh và giá và dịch vụ giữa các công ty và ảnh hưởng tới hiệu suất hoạt động của các kho/ của SWC.

5) Triển vọng 2021-2022

Chúng tôi dự phòng kết quả kinh doanh của công ty trong năm 2021-2022, với doanh thu lần lượt đạt 719 tỷ đồng (+44 YoY) và 871 tỷ (+21%YoY). Lợi nhuận gộp của công ty lần lượt đạt 201 tỷ đồng (+31%YoY) và 244 tỷ (+21%YoY), lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 193 tỷ đồng (+30%YoY) và 222 tỷ (+15% YoY), tương ứng với EPS 2021 đạt 2,818 đồng/cp và EPS 2022 đạt 3,245đồng/cp. Với P/E mục tiêu bằng 11, giá mục tiêu của SWC cho năm 2022 đạt 35,700 đồng/cp (upside +27%)

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2017	2018	2019	2020	2021
Doanh thu (tỷ đồng)	**182**	**250**	**346**	**499**	**719**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	18	54	75	134	201
Biên LN hoạt động (%)	10.1	21.6	21.8	26.8	28.0
LN sau thuế (tỷ đồng)	**501**	**106**	**69**	**149**	**193**
Biên LN thuần (%)	274.4	42.3	19.8	29.8	26.8
Giá trị sổ sách (đồng)	17,401	15,933	13,944	16,122	16,122
PER(x)	1.7	10.1	14.2	7.8	10.0
PBR(x)	0.7	1.0	1.0	1.1	1.7
ROE(%)	46.2	9.5	6.8	14.7	16.3
EPS (đồng)	7,459	1,577	1,022	2,217	2,814

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

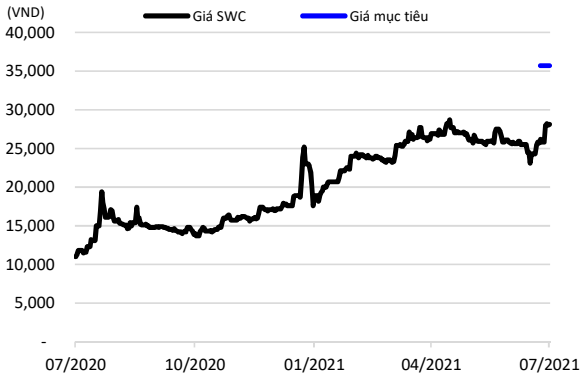
CTCP Đường Sông Miền Nam

7/29/2021

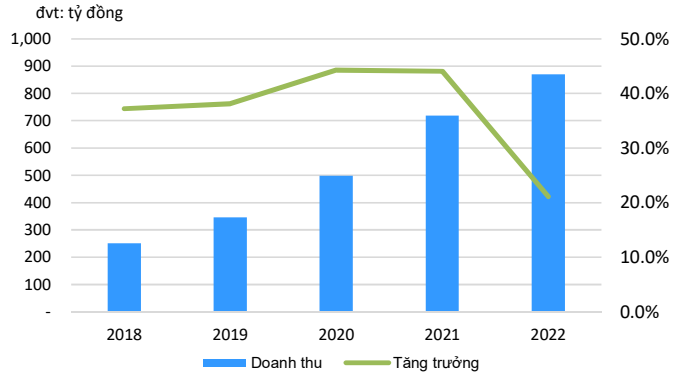
Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

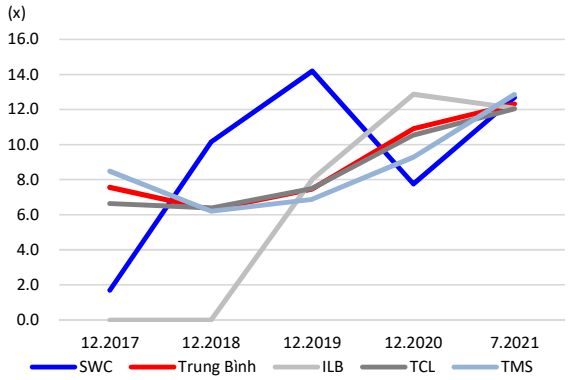
Khuyến nghị



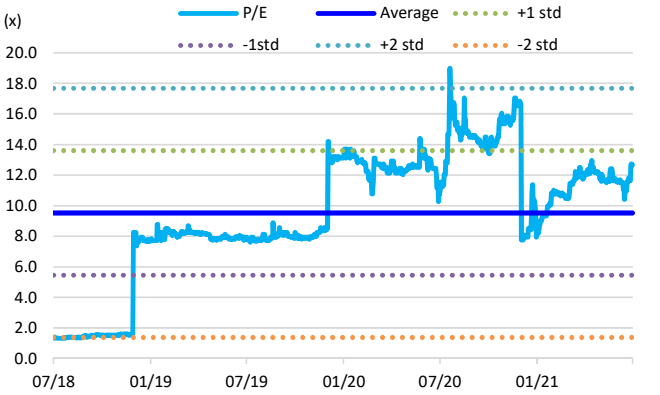
Liên tục duy trì mức tăng trưởng 2 chữ số



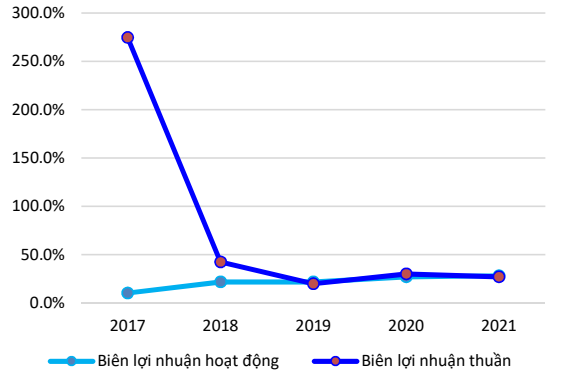
P/E Công ty và các đối thủ



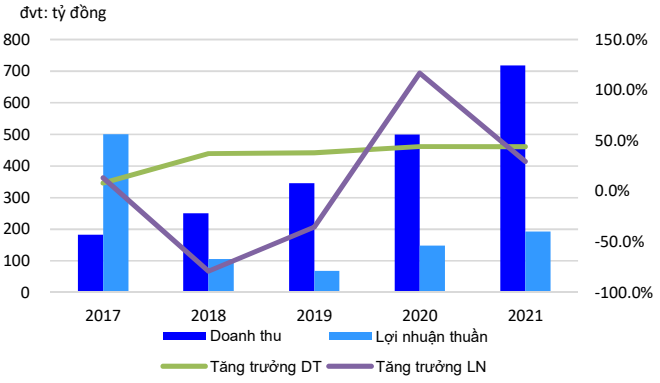
P/E trung bình 3 năm của SWC



Biên lợi nhuận hoạt động và thuần qua các năm



Doanh thu - lợi nhuận qua các năm



(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg



Miễn Trừ Trách Nhiệm

• Nội dung của báo cáo này được thực hiện với mục đích cung cấp thông tin và phản ánh quan điểm của người thực hiện mà không chịu bất cứ tác động từ người khác
• Báo cáo này dựa trên dữ liệu quá khứ và giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác so với quá khứ.
• CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này.
• Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam.
• Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 thuộc Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng