CTCP Cảng Sài Gòn

6/2/2021

MÃ	**SGP**
QUAN ĐIỂM	**GIỮ**
Giá hiện tại (đồng)	22,300
Giá mục tiêu (đồng)	22,579
Suất sinh lời	1.3%

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

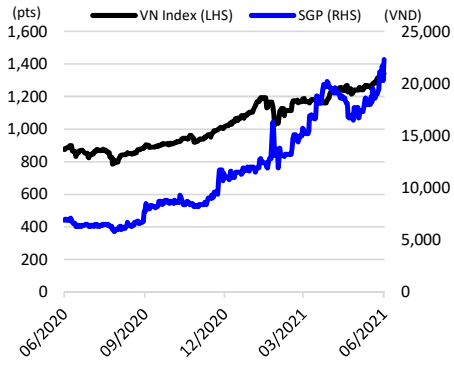
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,341
Vốn hóa (tỷ VND)	4,823
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	216
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	53
Cao nhất 52 tuần (đồng)	22,500
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	5,700
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.3
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	4

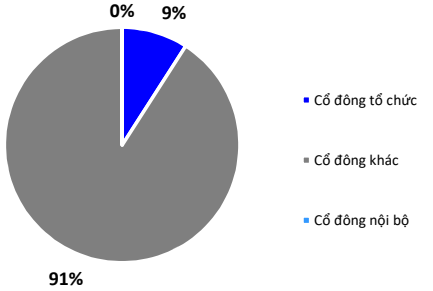
BIẾN ĐỘNG GIÁ SGP SO VỚI VNINDEX

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	42.9	102.7	223.2
Tương đối	30.0	70.5	169.9

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1)Lĩnh vực kinh doanh: Khai thác cảng tại tp HCM (cảng Nhà Rồng Khánh Hội, cảng Tân Thuận và cảng Hiệp Phước)

2) Vị Thế Doanh Nghiệp

- Đứng thứ 2 về sản lượng khai thác cảng tại khu vực tp.HCM. Ngoài ra công ty còn góp vốn vào các cảng nước sâu tại khu vực Cái Mép Thị Vải - SSIT, CMIT, SP-PSA
- Đối thủ: Tổng công ty Tân Cảng, Gemadept
- Sản phẩm thay thế: Vận chuyển hàng hóa bằng đường sắt

3) Quan điểm đầu tư:

- Sự hồi phục của hoạt động khai thác cảng: Sản lượng hàng hóa khai thác tại các cảng trong năm 2020 giảm mạnh so với năm 2019 (sản lượng hàng container giảm 20%YoY, hàng phân bón nhập khẩu giảm 11%YoY) do ảnh hưởng của dịch Covid-19. Tuy nhiên chúng tôi kỳ vọng sản lượng khai thác sẽ hồi phục trở lại mức 2019 (tương đương tăng trưởng +18%YoY), hỗ trợ bởi: 1) Các hiệp định Thương mại lớn (EVFTA, RCEP, UKVFTA) thúc đẩy giá trị xuất nhập khẩu của Việt Nam và lượng hàng hóa thông quan tại các cảng biển, 2) Cảng Hiệp Phước sẽ chính thức khai thác toàn bộ 800m cầu cảng trong năm nay, 3) Khai thác thêm mảng hàng thiết bị - mặt hàng đem lại doanh thu lớn (chủ yếu là cánh quạt điện gió) - và SGP là một trong số ít các công ty có khả năng khai thác mặt hàng này.
- Lợi nhuận đột biến từ các công ty liên doanh, liên kết (SSIT): 1) Công ty này đang khai thác cảng tại khu Cái Mép- Thị Vải - cụm cảng có tốc độ tăng trưởng lớn nhất Việt Nam và sẽ tiếp tục duy trì mức tăng trưởng 2 con số trong dài hạn, 2) Cảng SSIT nằm gần cửa sông, có thể đón tàu mẹ với trọng tải trên 14,000 Teus, 3) Liên doanh SSIT mới bắt đầu tạo lợi nhuận từ năm 2020 và chưa khai thác hết công suất thiết kế (đạt 70% công suất thiết kế) và 4) Trong năm 2021, SSIT và hãng tàu MSC mở thêm các chuyến nối Đông Nam Á và bờ tây Mỹ, qua đó làm tăng sản lượng khai thác của cảng SSIT. Chúng tôi ước tính rằng lợi nhuận 2021 mà SGP ghi nhận từ liên doanh SSIT sẽ đạt 143 tỷ đồng
-Các bộ ngành liên quan đang khảo sát, lên phương án và báo cáo Chính phủ xem xét, quyết định về việc di dời các cảng trên sông Sài Gòn (bao gồm cảng Nhà Rồng-Khánh Hội của SGP). Việc di dời thành công sẽ đem lại cho SGP thu nhập khác tiềm tàng từ việc hạch toán số tiền đã được ứng trước để hỗ trợ di dời cảng(Gồm 600 tỷ ứng ngân sách và 800 tỷ ứng của Đô Thị Ngọc Viễn Đông).

4) Rủi ro:

- Doanh thu từ khai thác cảng thấp hơn dự kiến: Hoạt động khai thác ở cảng Nhà Rồng - Khánh Hội sẽ dần được chuyển sang cảng Hiệp Phước, tuy nhiên những khó khăn chưa được giải quyết của cảng Hiệp Phước (đường vành đai nối cảng chưa được hoàn thiện, công ty vẫn đang nạo nạo vét duy tu cầu cảng để có thể đón tàu có trọng tải lớn) có thể ảnh hưởng tới sản lượng khai thác của công ty trong trung hạn.
- Dự án di dời các cảng dọc sông Sài Gòn đã kéo dài nhiều năm và chưa thể xác định được thời gian hoàn thành.

5) Triển vọng 2021

Chúng tôi dự phòng kết quả kinh doanh của công ty trong năm 2021, với doanh thu đạt 1,105 tỷ VNĐ (+18%YoY), nhờ sự tăng trưởng sản lượng khai thác cảng. Lợi nhuận gộp của công ty đạt 442 tỷ đồng (+30%YoY) và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 420 tỷ đồng (+80%YoY), tương ứng với EPS 2021 đạt 1,882 đồng/cp. Với P/E mục tiêu bằng 12, Giá mục tiêu của SGP đạt 22,600 đồng/cp (Upside +1.3%)

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2017	2018	2019	2020	2021
Doanh thu (tỷ đồng)	**1,161**	**1,079**	**1,121**	**936**	**1,105**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	315	332	306	201	290
Biên LN hoạt động (%)	27.1	30.8	27.3	21.4	26.3
LN sau thuế (tỷ đồng)	**411**	**163**	**203**	**230**	**420**
Biên LN thuần (%)	35.4	15.1	18.1	24.6	38.0
Giá trị sổ sách (đồng)	7,423	8,012	8,721	9,761	9,761
PER(x)	4.8	12.0	7.6	11.3	11.9
PBR(x)	1.2	1.1	0.8	1.2	2.3
ROE(%)	28.3	9.4	11.0	11.5	17.0
EPS (đồng)	1,871	722	921	1,064	1,882

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

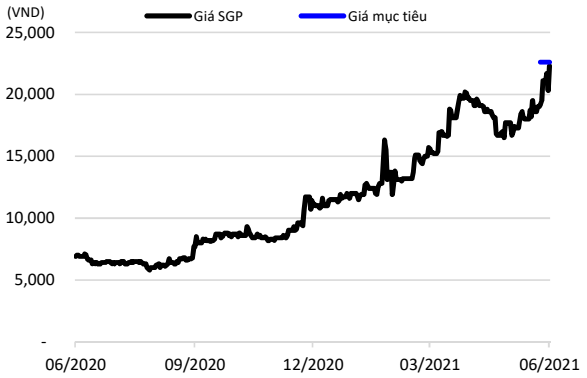
CTCP Cảng Sài Gòn

6/2/2021

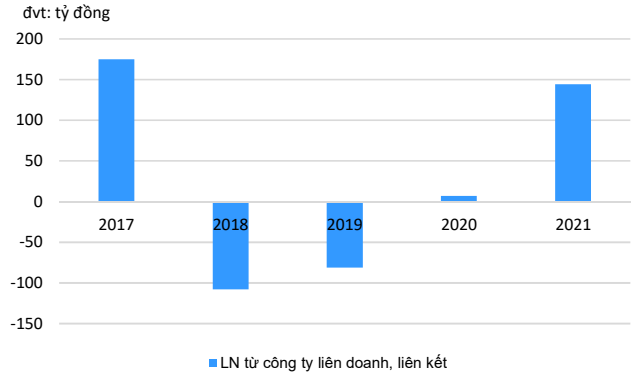
Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

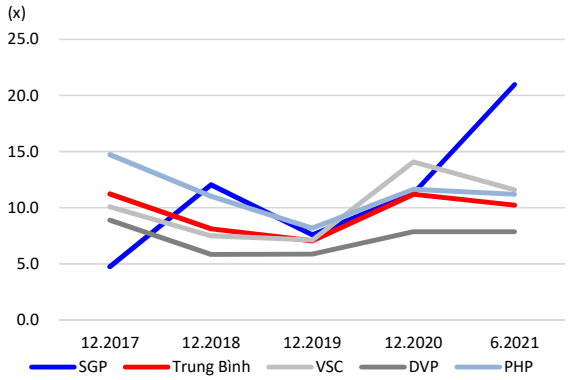
Khuyến nghị



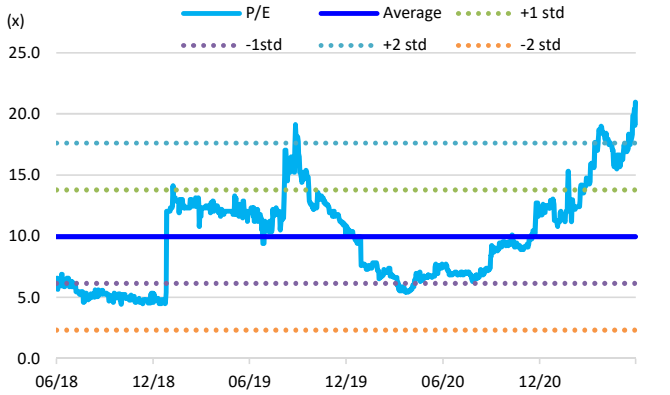
Điểm nhấn đầu tư



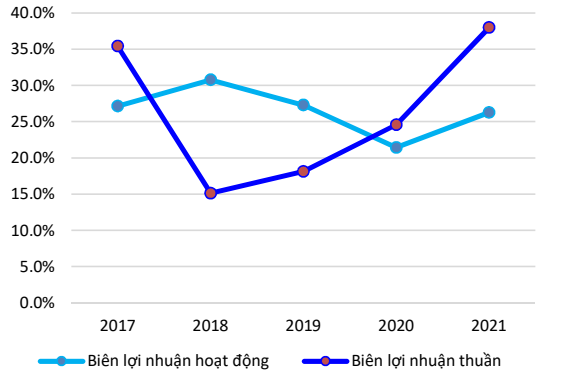
P/E Công ty và các đối thủ



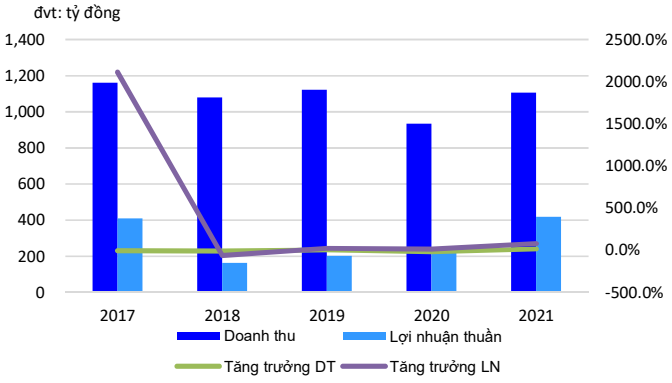
P/E trung bình 3 năm của SGP



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