Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An

4/28/2021

MÃ	HAH
QUAN ĐIỂM	MUA
Giá hiện tại (đồng)	25,550
Giá mục tiêu (đồng)	29,842
Suất sinh lời	16.8%

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:	HOSE

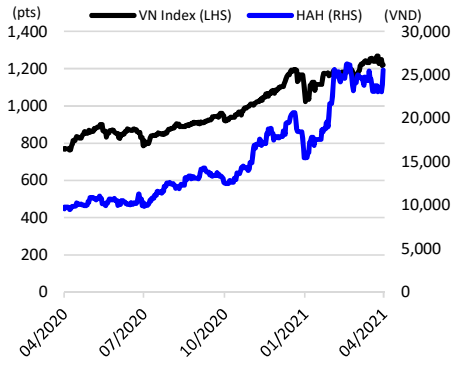
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,230
Vốn hóa (tỷ VND)	1,211
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	47
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	31
Cao nhất 52 tuần (đồng)	26,800
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	9,580
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	1.3
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	29

BIẾN ĐỘNG GIÁ HAH SO VỚI VNINDEX

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	65.4	102.0	143.3
Tương đối	45.3	68.5	83.1

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

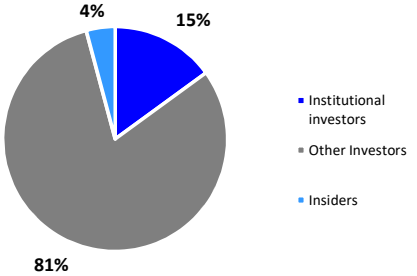
1) Cập nhật kết quả kinh doanh quý 1.2021: CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An đã công bố kết quả kinh doanh quý 1.2021, với mức tăng trưởng ấn tượng:

- Doanh thu đạt 359 tỷ đồng (+28%YoY), trong đó mảng hoạt động chính là khai thác tàu đạt 317 tỷ đồng (+29%YoY). Tăng trưởng của mảng khai thác tàu chủ yếu đến từ: 1)đưa vào hoạt động tàu HA View (sức chở 1,708 Teus, lớn thứ 2 trong đội tàu của Hải An), đã giúp tăng sản lượng khai thác tàu lên trên 50%, 2) Công ty tập trung khai thác tuyến Hải Phòng - Vũng Tàu, trong đó cảng đích tại Vũng Tàu là cảng TCIT và SSIT - 2 cảng nước sâu có công suất thiết kế lớn nhất tại khu Cái Mép -Thị Vải, và 3) Công ty thu thêm phụ phí đối với khách hàng để thu lại vỏ container rỗng
- Lợi nhuận gộp đạt 96.8 tỷ đồng (+80%YoY) và biên lợi nhuận gộp tăng lên đến 27%. Nguyên nhân chính đến từ biên lợi nhuận gộp của mảng khai thác tàu tăng lên đến 17% từ mức thấp 10.3% của quý 1.2020, biên lợi nhuận gộp được cải thiện nhờ giá nguyên liệu đầu vào (dầu LSFO) thấp hơn so với cùng kỳ năm 2020
- Ngoài ra công ty còn ghi nhận 21.6 tỷ đồng từ thanh lý tài sản cố định (bán tàu Haian Song), qua đó giúp lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 67 tỷ đồng (+125%YoY)

2) Khuyến nghị

Chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị Mua cho cổ phiếu HAH, với giá mục tiêu đạt 29,800 đồng (upside +17%). Dự phòng kết quả kinh doanh của công ty trong năm 2021 với doanh thu đạt 1,814 tỷ VNĐ (+52%YoY), bao gồm: i) mảng khai thác cảng đạt 174 tỷ đồng (+1%YoY) do các cảng của công ty đang hoạt động hết công suất, ii) mảng khai thác tàu kỳ vong đạt 1,566 tỷ đồng (+66%YoY); và iii) hoạt động khác đạt 75.5 tỷ đồng (+1.4%YoY). Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận gộp của công ty đạt 311 tỷ đồng (+30%YoY) và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 176.8 tỷ đồng (+27.8%YoY), tương ứng với EPS 2021 đạt 3,730 đồng. Như vậy, mức P/E 2021 dự phóng đang ở mức 8.0x, được xem là mức hấp dẫn tương đối với CTCP Hải An.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2017	2018	2019	2020	2021
Doanh thu (tỷ đồng)	**778**	**1,054**	**1,109**	**1,192**	**1,814**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	158	158	152	171	205
Biên LN hoạt động (%)	20.3	15.0	13.7	14.4	11.3
LN sau thuế (tỷ đồng)	**147**	**135**	**121**	**138**	**177**
Biên LN thuần (%)	18.9	12.8	10.9	11.6	9.7
Giá trị sổ sách (đồng)	18,896	19,839	20,658	22,551	22,551
PER(x)	4.9	4.4	5.0	6.5	6.8
PBR(x)	1.0	0.7	0.6	0.8	1.1
ROE(%)	22.4	15.6	11.6	12.6	12.4
EPS (đồng)	3,906	3,065	2,348	2,734	3,730

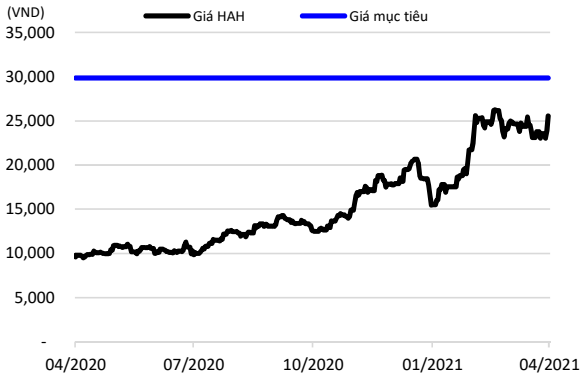
(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An

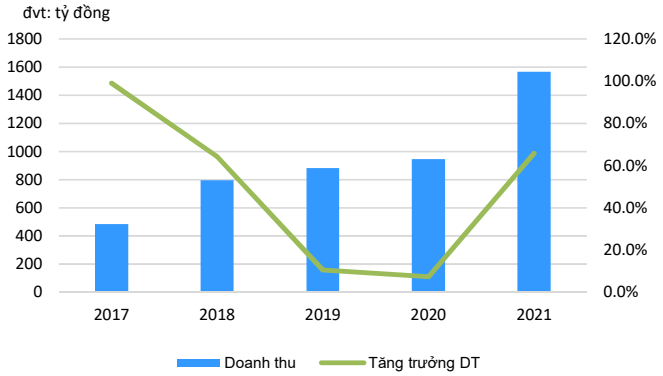
4/28/2021

Shinhan Securities
Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

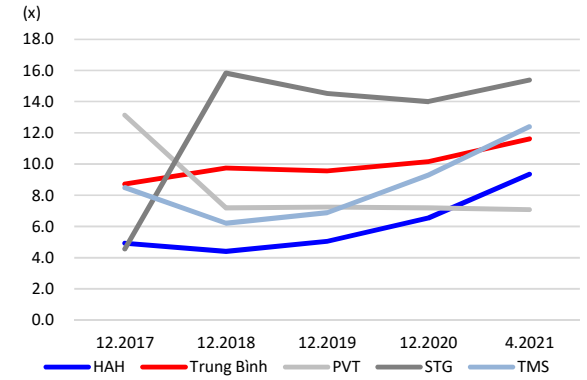
Khuyến nghị



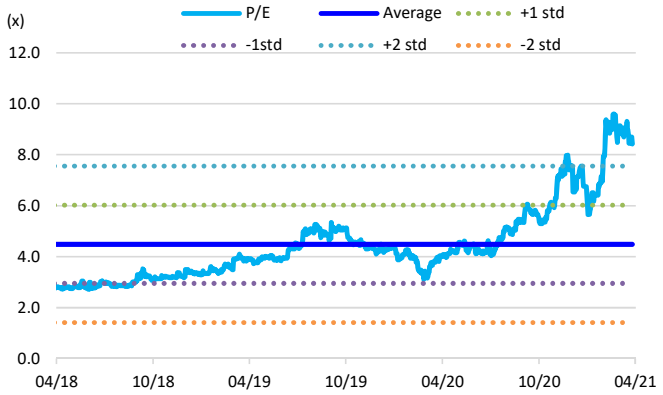
Doanh thu từ khai thác tàu



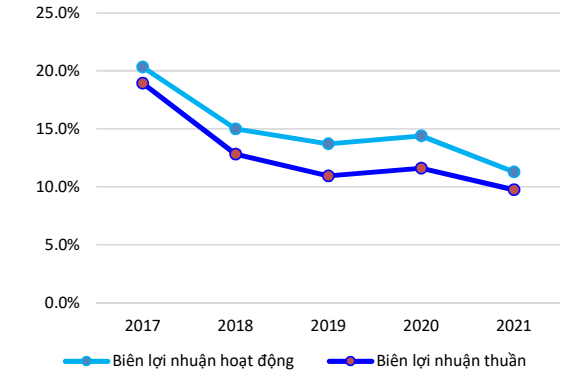
P/E Công ty và các đối thủ



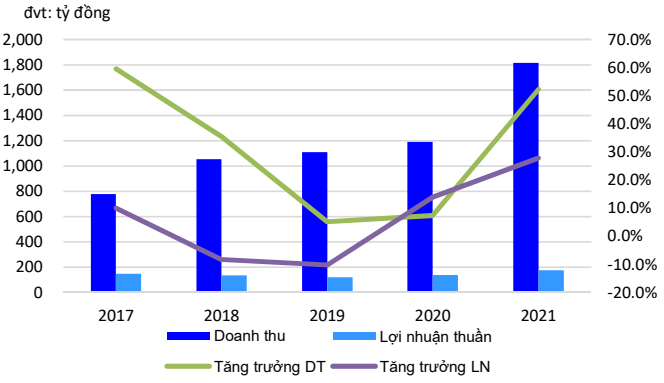
P/E trung bình 3 năm của HAH



Biên lợi nhuận hoạt động và thuần quá khứ



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