CTCP Tan Cang Logistics

3/8/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

QUAN ĐIỂM	GIỮ
Giá hiện tại (đồng)	29,750

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
Mã CP:	TCL
Sàn:	HOSE

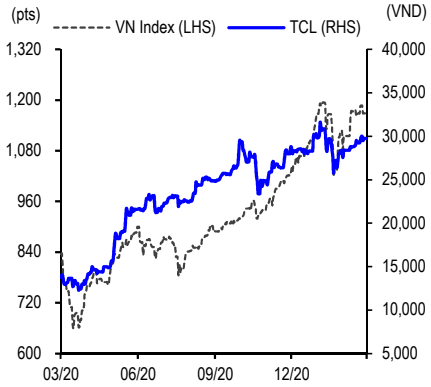
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,168.3
Vốn hóa (tỷ VND)	897.2
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	30.2
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	19.2
Cao nhất 52 tuần (đồng)	33,500
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	14,300
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.26
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	7.6

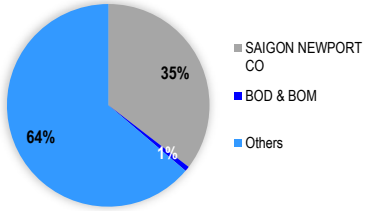
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	3.3	8.2	51.0
Tương đối	(10.2)	(23.1)	20.0

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1)Lĩnh vực kinh doanh: Khai thác depot tại cụm cảng Cát Lái (57% doanh thu), xếp dỡ container tại ICD Tân cảng Nhơn Trạch và cảng Cát Lái (24% doanh thu)

2) Vị Thế Doanh Nghiệp:

- Khách hàng mục tiêu: Các doanh nghiệp xuất nhập khẩu tại miền Nam
- Đối tác: Tổng công ty Tân Cảng Sài Gòn và các công ty liên quan
- Đối thủ cạnh tranh: các công ty khai thác depot tại cụm cảng Cát Lái, các công ty khai thác kho bãi tại khu vực Nhơn Trạch

3) Quan điểm đầu tư:

- Trong dài hạn, khi hạ tầng cảng biển tại thành phố Hồ Chí Minh được hoàn thiện, sản lượng thông quan tại các cảng biển khu vực này (Cát Lái, Hiệp Phước,v.v) sẽ tăng trưởng đáng kể. Với 57% doanh thu đến từ Khai thác depot tại cụm cảng Cát Lái, TCL sẽ được hưởng lợi trực tiếp.
- TCL tiếp tục tập trung đầu tư, phát triển ICD Tân Cảng Nhơn Trạch là điểm tập kết, trung chuyển hàng hóa xuất nhập khẩu giữa các cảng lớn (Cái Mép, Hiệp Phước và Cát Lái) và khu công nghiệp Nhơn Trạch bởi: 1)Khu vực Đồng Nai - Nhơn Trạch là trung tâm sản xuất lớn thứ hai của miền Nam, và các doanh nghiệp ở đây có nhu cầu cao về kho, bãi và dịch vụ logisitc; 2) ICD có vị trí địa lý thuận lợi; 3)là công ty con của Tân Cảng Sài Gòn, TCL có khả năng cung cấp chuỗi dịch vụ logistic đầy đủ cho khách hàng. Theo kế hoạch, công ty sẽ: 1) Mở rộng và nâng khả năng thông quan của ICD lên 320.000 TEUs/năm (cao hơn 45% công suất hiện tại); 2) đến năm 2025, sẽ hoàn thành đầu tư thêm 5 kho hàng với tổng diện tích đạt hơn 60.000 m, trong đó 1 kho hàng 6,750 m2 sẽ được đưa vào hoạt động từ 2021.

4) Rủi ro:

- Phụ thuộc vào công ty mẹ - Tổng công ty Tân cảng Sài Gòn: Tính trong năm 2020, 62.5% tổng doanh thu của công ty đến từ dịch vụ cung cấp cho công ty mẹ; TCL cũng đang được kì vọng hưởng lợi từ chính sách của công ty mẹ. Việc công ty mẹ thay đổi chính sách có thể ảnh hưởng tiêu cực đến kỳ vọng và kết quả kinh doanh của công ty.
- Bởi vì cảng Cát Lái đang hoạt động vượt công suất thiết kế, hàng hóa từ cảng Cát Lái được định hướng chuyển về khu vực Cái Mép - Thị Vải, từ đó ảnh hưởng tiêu cực tới khả năng tăng trưởng của các depot quanh khu vực này (trong đó bao gồm các depot của TCL)

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2016	2017	2018	2019	2020
Doanh thu (tỷ đồng)	**821**	**833**	**887**	**952**	**1,090**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	98	100	96	94	106
LN trước thuế (tỷ đồng)	113	117	121	122	119
LN sau thuế (tỷ đồng)	**94**	**97**	**99**	**100**	**95**
EPS (đồng)	2,801	2,865	2,717	2,731	2,555
Giá trị sổ sách (đồng)	19,427	21,240	23,615	24,997	20,269
PER(x)	7.2	6.6	6.4	7.5	11.6
EV/EBITDA(x)	3.8	2.4	2.3	2.8	4.1
PBR(x)	1.0	0.9	0.7	0.8	1.5
ROE(%)	15.1	14.1	12.1	11.2	11.2

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

[BÁO CÁO NHANH]

CTCP Tan Cang Logistics

3/8/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư,
hãy hỏi chúng tôi!



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 phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam.