

# CTCP ICD Tân Cảng Long Bình

6/10/2021

<b>MÃ</b>	<b>ILB</b>
<b>QUAN ĐIỂM</b>	<b>GIỮ</b>
Giá hiện tại (đồng)	<b>25,200</b>
Giá mục tiêu (đồng)	<b>28,984</b>
Suất sinh lời	<b>15.0%</b>

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

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Vận tải
Sàn:	HOSE

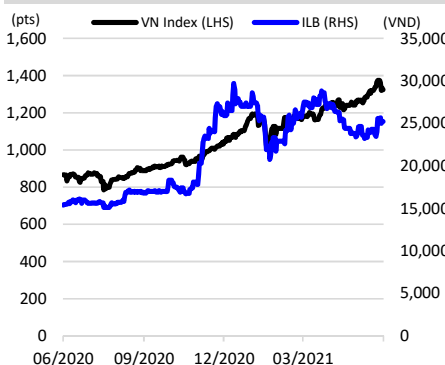
## DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,324
Vốn hóa (tỷ VND)	617
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	25
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	10
Cao nhất 52 tuần (đồng)	30,000
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	15,000
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.1
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	2

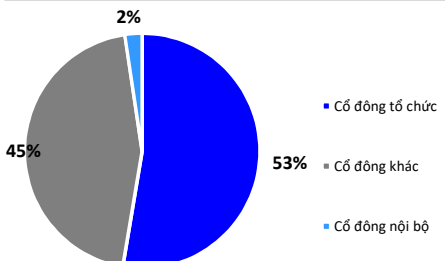
## BIẾN ĐỘNG GIÁ ILB SO VỚI VNINDEX

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	(3.8)	(3.8)	49.1
Tương đối	(16.9)	(32.2)	2.0

## DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



## LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

**1) Lĩnh vực kinh doanh:** Khai thác ICD tại khu vực Long Bình (Đồng Nai)

**2) Vị Thế Doanh Nghiệp**

- Đứng thứ 1 về diện tích khai thác kho/ICD tại khu vực miền nam (tổng diện tích khai thác đạt 105ha, với diện tích kho đạt 436k m<sup>2</sup>)
- Đối thủ: Sotrans, TBS, Transimex

**3) Quan điểm đầu tư:**

- Là một trong những công ty niêm yết có dư địa tăng trưởng lớn nhất về mảng khai thác kho bãi, đến từ: 1) Nhu cầu thuê kho tăng mạnh - để phục vụ cho hoạt động xuất nhập khẩu và thương mại điện tử - đặc biệt tại thị trường miền nam, 2) Công ty đã nhận bàn giao từ công ty mẹ - Tổng công ty Tân Cảng Sài Gòn - 118ha đất để mở rộng hệ thống kho bãi, với mục tiêu đến năm 2025 sẽ nâng diện tích kho lên 650k m<sup>2</sup> (tương đương với 2021-2025 CAGR đạt 8.3%), 3) Nằm ở vị trí thuận lợi (nằm gần khu vực Cái Mép - cụm cảng có tốc độ tăng trưởng cao nhất Việt Nam- và các khu công nghiệp lớn tại Đồng Nai, Bình Dương) và có mối quan hệ với công ty mẹ, ILB có thể thu hút hàng hóa tới tập kết, làm thủ tục thông quan trước khi được đưa ra ngoài các cảng tại Cái Mép, 4) Dự kiến trong năm 2021, ICD Tân Cảng Long Bình sẽ được công bố chính thức là cảng cạn (quy định tại Nghị định số 38/2017/NĐ - CP), qua đó công ty có thể đẩy nhanh tiến độ giải phóng mặt bằng, mở rộng diện tích kho và cung cấp đầy đủ các dịch vụ từ trung chuyển tới thông quan hàng hóa.

- Trong năm 2021, công ty sẽ đưa vào hoạt động kho hóa chất (hoàn thành trong quý 3.2020) và 2 kho mới (dự kiến tổng diện tích đạt 45k m<sup>2</sup>), đồng thời ILB còn đẩy mạnh công tác thu hút và vận chuyển container rỗng giữa Cảng Cái Mép và ICD Tân Cảng Long Bình; qua đó chúng tôi kì vọng sản lượng khai thác của ILB sẽ đạt mức tăng trưởng 15%YoY

**4) Rủi ro:**

- Rủi ro pháp lý: Công ty có doanh thu đáng kể từ kho ngoại quan, và hoạt động này chịu ảnh hưởng lớn của chính sách xuất nhập khẩu và chính sách kiểm soát hoạt động tạm nhập tái xuất của Chính phủ và ảnh hưởng đến sản lượng khai thác tại các kho ngoại quan. Ngoài ra, những thay đổi trong quy hoạch hạ tầng logistic, của chính phủ cũng như của Tổng công ty Tân cảng Sài Gòn, cũng ảnh hưởng tới tiến độ được giao đất để xây kho của công ty

- Rủi ro cạnh tranh: Các đối thủ chính (Sotrans, 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 ILB

**5) Triển vọng 2021**

Chúng tôi dự phòng kết quả kinh doanh của công ty trong năm 2021, với doanh thu đạt 524 tỷ VNĐ (+15%YoY), nhờ sự tăng trưởng sản lượng khai thác kho bãi. Lợi nhuận gộp của công ty đạt 183 tỷ đồng (+16%YoY) và lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 76 tỷ đồng (+19%YoY), tương ứng với EPS 2021 đạt 2,635 đồng/cp. Với P/E mục tiêu bằng 11, Giá mục tiêu của ILB đạt 29,000 đồng/cp (Upside +15%)

n 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
<b>Doanh thu (tỷ đồng)</b>	<b>381</b>	<b>430</b>	<b>418</b>	<b>456</b>	<b>524</b>
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	103	108	109	116	133
Biên LN hoạt động (%)	27.0	25.2	26.1	25.5	25.4
<b>LN sau thuế (tỷ đồng)</b>	<b>59</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>76</b>
Biên LN thuần (%)	15.5	15.1	14.4	14.0	14.5
Giá trị sổ sách (đồng)	16,102	15,713	16,174	16,681	17,356
PER(x)	#N/A N/A	#N/A N/A	8.0	12.9	9.6
PBR(x)	#N/A N/A	#N/A N/A	1.0	1.6	1.5
ROE(%)	#N/A N/A	15.7	13.2	12.8	15.8
EPS (đồng)	2,678	2,676	2,097	2,098	2,635

(\*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

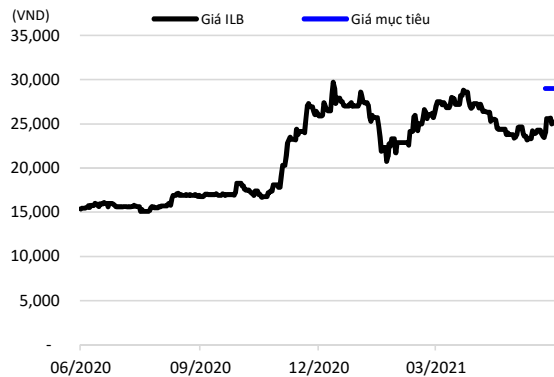
# CTCP ICD Tân Cảng Long Bình

6/10/2021

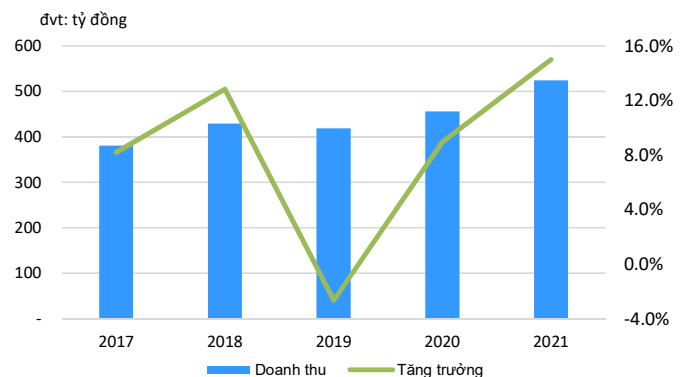


Trước khi bạn đầu tư,  
hãy hỏi chúng tôi!

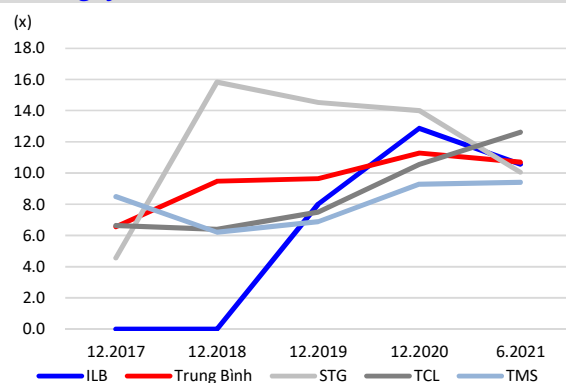
## Khuyến nghị



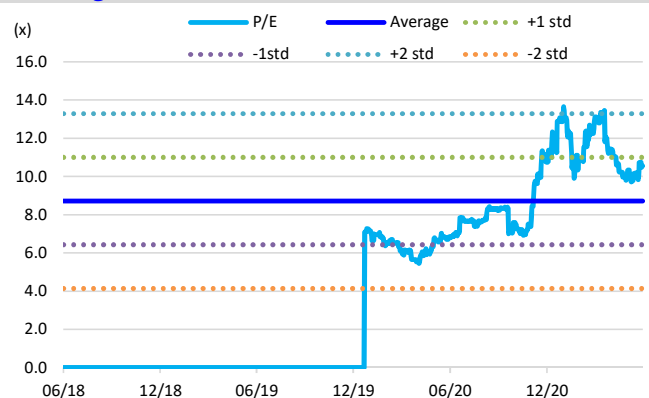
## Điểm nhấn đầu tư



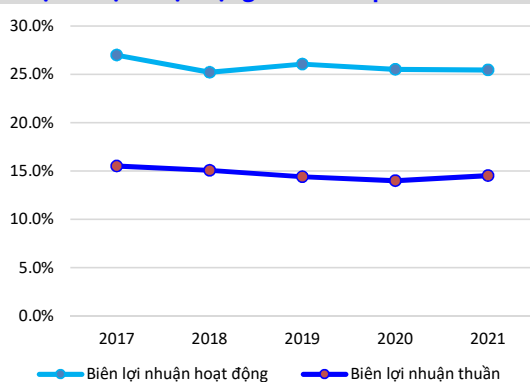
## P/E Công ty và các đối thủ



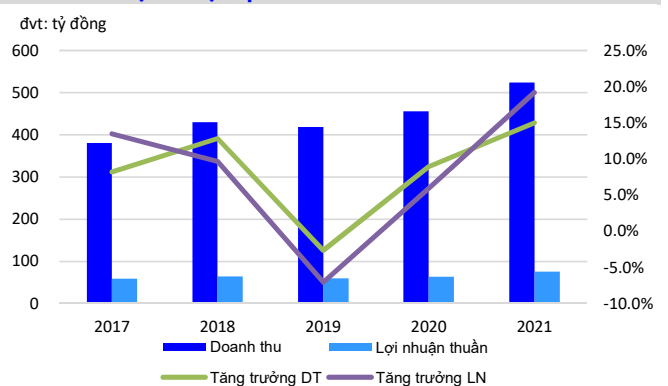
## P/E trung bình 3 năm của ILB



## 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.

