



# CTCP Cảng Sài Gòn

5/6/2021

<b>MÃ</b>	<b>SGP</b>
<b>QUAN ĐIỂM</b>	<b>KHÔNG ĐÁNH GIÁ</b>
Giá hiện tại (đồng)	17,400
Giá mục tiêu (đồng)	N/A
Suất sinh lời	N/A

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:	UPCOM

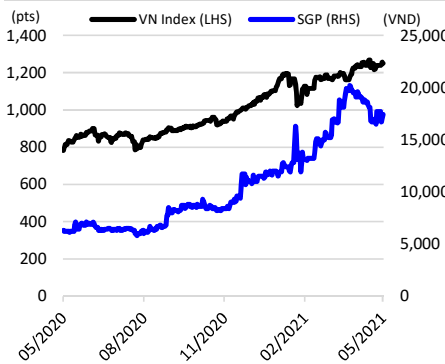
## DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,251
Vốn hóa (tỷ VND)	3,764
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	216
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	53
Cao nhất 52 tuần (đồng)	20,600
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	5,700
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.3
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	4

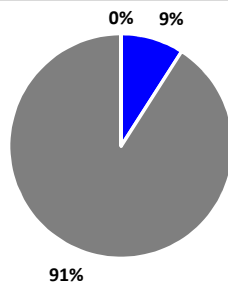
## BIẾN ĐỘNG GIÁ SGP SO VỚI VNINDEX

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	32.8	107.1	176.2
Tương đối	21.9	73.9	116.4

## DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- Institutional investors
- Other Investors
- Insiders

## THÔNG TIN ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

Chúng tôi đã tham dự Đại hội cổ đông 2021 của CTCP Cảng Sài Gòn (Upcom: SGP) và ghi nhận kế hoạch kinh doanh của công ty như sau:

### 1) Kết quả kinh doanh 2020:

- Công ty ghi nhận doanh thu đạt 936 tỷ đồng (-16.5%YoY) và lợi nhuận gộp đạt 338 tỷ đồng (-26%YoY), tương ứng với hoàn thành 85% kế hoạch kinh doanh trong năm. Nguyên nhân chính khiến công ty không đạt kế hoạch về doanh thu bởi: 1) Sản lượng hàng hóa khai thác tại các cảng giảm mạnh so với năm 2019 (sản lượng hàng container giảm 20%YoY, hàng phân bón nhập khẩu giảm 11%YoY), và 2) Doanh thu từ dịch vụ tàu khách bị mất đi do dịch bệnh Covid-19.

- Tuy nhiên, công ty vẫn tăng trưởng về lợi nhuận, cụ thể Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 230 tỷ đồng (+13%YoY), nhờ vào: 1) Doanh thu từ hoạt động tài chính đạt 92.6 tỷ đồng (+43.6%YoY), 2) Chi phí quản lý doanh nghiệp được kiểm soát tốt và giảm xuống còn 137.8 tỷ đồng (-10.6%YoY), và 3) Công ty bắt đầu ghi nhận lợi nhuận từ các công ty liên doanh, liên kết (chủ yếu đến từ các cảng nước sâu tại khu vực Cái Mép Thị Vải mà công ty có góp vốn - SSIT, CMIT, SP-PSA)

- Thông tin thêm về kết quả kinh doanh của 2 liên doanh chính của SGP tại Cái Mép: 1) Liên doanh SSIT có lợi nhuận sau thuế đạt 16.7 tỷ đồng (so với mức lỗ 225 tỷ đồng trong năm 2019) và vận hành được 70% công suất; dự kiến trong năm 2021, cảng SSIT sẽ chạy 100% công suất. 2) Liên doanh CMIT có lợi nhuận sau thuế đạt 153 tỷ đồng (so với mức lỗ 45 tỷ đồng trong năm 2019) và đã vận hành 100% công suất; Triển vọng để CMIT tăng sản lượng trong năm 2021 là không nhiều.

- Công ty không trả cổ tức cho năm tài khóa 2020 do vẫn còn lỗ lũy kế trên bảng cân đối kế toán

### 2) Kế hoạch kinh doanh 2021

- Công ty đặt kế hoạch kinh doanh khá thận trọng cho năm tài khóa 2021: sản lượng khai thác hàng hóa tại cảng đạt 10.1 triệu tấn (+15%YoY, tương đương với sản lượng 2019), doanh thu đạt 1,200 tỷ đồng (+28%YoY), lợi nhuận trước thuế đạt 270 tỷ đồng (-5.6%YoY) và chia cổ tức 600 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi cho rằng công ty có thể vượt kế hoạch lợi nhuận bởi: 1) Liên doanh SSIT mới bắt đầu tạo lợi nhuận từ năm 2020 và chưa khai thác hết công suất thiết kế, và 2) Trong quý 1.2021, công ty đã ghi nhận lợi nhuận trước thuế 115 tỷ đồng (+153%YoY) và hoàn thành 43% kế hoạch lợi nhuận cả năm.

### 3) Bầu HĐQT nhiệm kỳ 2021-2025:

- Công ty đã bầu 9 thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2021-2025, trong đó: 1) 7 thành viên đại diện cho công ty mẹ - Tổng công ty Vinalines, 2) 1 thành viên đại diện cho nhóm cổ đông Vietinbank- VPbank và 1 thành viên đại diện cho Tập đoàn BRG

### 4) Kế hoạch đầu tư

- Cảng Hiệp Phước: Trong năm 2021, công ty sẽ tiến hành nạo vét duy tu cầu cảng để có thể đón tàu có trọng tải lớn. Tuy nhiên vì đường vành đai nối cảng chưa được hoàn thiện, chúng tôi chưa thấy yếu tố thúc đẩy sự tăng trưởng sản lượng khai thác tại khu vực này trong trung hạn.

- Di dời cảng Nhà Ròng-Khánh Hội: Vào ngày 15/03, Thường trực Chính phủ đã họp về việc di dời các cảng trên sông Sài Gòn (bao gồm cảng Nhà Ròng-Khánh Hội của SGP) theo Quyết định 46/2010/QĐTTg và giao các bộ ngành liên quan khảo sát, lên phương án và phương án này cần được thẩm định chặt chẽ, đúng pháp luật để báo cáo Chính phủ, Thủ tướng Chính phủ xem xét, quyết định. Việc di dời thành công sẽ đem lại cho SGP ít nhất 1,200 tỷ đồng lợi nhuận khác từ việc hạch toán số tiền ứng trước để hỗ trợ di dời cảng Nhà Ròng - Khánh Hội.

## CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

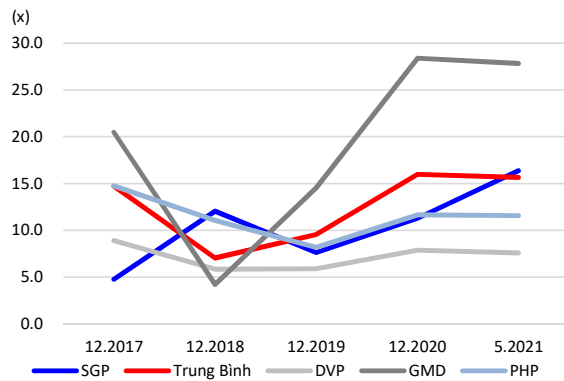
	2017	2018	2019	2020	TTM
<b>Doanh thu (tỷ đồng)</b>	<b>1,161</b>	<b>1,079</b>	<b>1,121</b>	<b>936</b>	<b>936</b>
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	315	332	306	201	201
Biên LN hoạt động (%)	27.1	30.8	27.3	21.4	21.4
<b>LN sau thuế (tỷ đồng)</b>	<b>411</b>	<b>163</b>	<b>203</b>	<b>230</b>	<b>230</b>
Biên LN thuần (%)	35.4	15.1	18.1	24.6	24.6
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	16.4
PBR(x)	1.2	1.1	0.8	1.2	1.8
ROE(%)	28.3	9.4	11.0	11.5	11.5
EPS (đồng)	1,871	722	921	1,064	1,064

(\*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

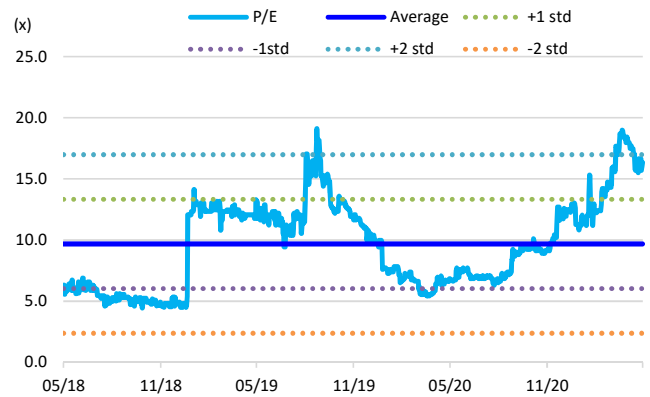
## CTCP Cảng Sài Gòn

5/6/2021

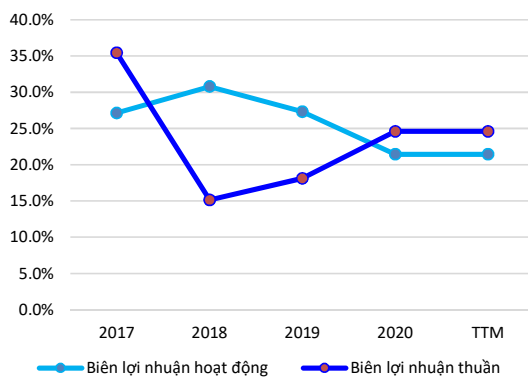
## P/E Công ty và các đối thủ



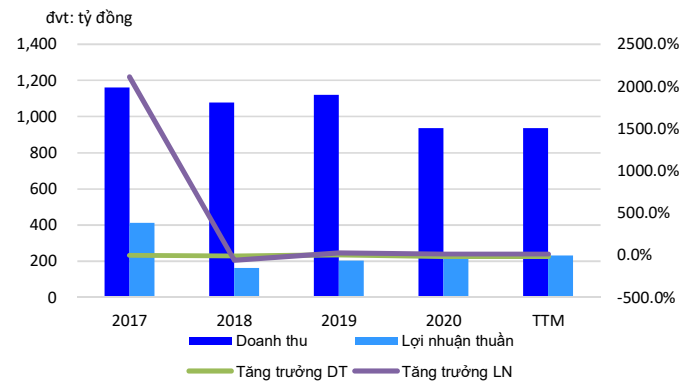
## P/E trung bình 3 năm của SGP



## 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 chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng

