GUOTAI JUNAN Việt Nam
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM) CORP.

Báo cáo Doanh nghiệp: Vận tải và xếp dỡ Hải An (HAH VN)

Bộ phận phân tích DN
(+84)24 3573 0073
research@gtjas.com.vn

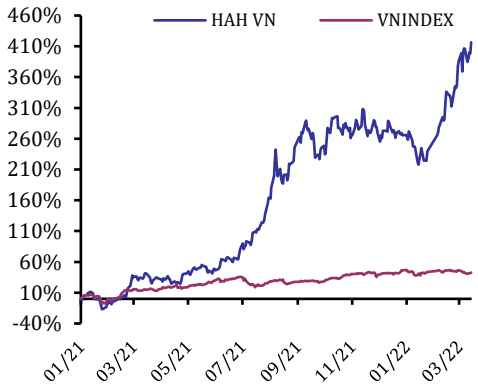
21 tháng 3 năm 2022

Cập nhật ĐHCĐ 2022

- ĐHCĐ quyết định cổ tức 2021: tiền mặt 1.000đ/cp; cổ phiếu 40%. Trong năm 2022, Ban lãnh đạo đặt kế hoạch doanh thu là 2,387 tỷ đồng, LNST là 550 tỷ đồng. Q1/2022 ước tính LNST cổ đông công ty mẹ đạt 150 tỷ đồng (+125% YoY). Giảm so với Quý 4 50 tỷ đồng.
- Cổ tức tiền mặt dự kiến 1.000đ/cp, cổ phiếu 20%.
- Kế hoạch phát hành ESOP: 3% số cổ phiếu lưu hành, giá 10.000 đ/cp, hạn chế chuyển nhượng 1 năm. Với thị giá hiện hành, chi phí cho ESOP vào khoảng 80,000 VND – 90,000 VND/cổ phiếu, tương ứng với 115 tỷ đồng -130 tỷ đồng, bằng 30% lợi nhuận sau thuế 2021.
- Kế hoạch đầu tư tàu 2022 – 2024:
  - Mua 2 tàu cũ bàn giao trong năm 2022: Anbien Bay (1708 TEU, 2/2022, sẽ cho thuê 3 năm giá 40.000 USD/ngày), Haian City (1577 TEU, 4/2022), tổng chi phí 53 triệu USD.
  - Đặt đóng mới 3 tàu loại 1800 TEU, bàn giao trong năm 2023 – 2024, tổng 81 triệu USD
  - Mua thêm 2 tàu cũ loại 1,800 – 4,500 TEU
- Thành lập liên doanh Vận tải container ZIM – Hải An cùng với đối tác là hãng tàu ZIM Integrated Shipping Services Ltd. (hãng tàu lớn thứ 10 thế giới) với vốn điều lệ 2 triệu USD, nhằm khai thác các tuyến dịch vụ quốc tế, khởi đầu với 2 tuyến Nội Á:
  - 2H 2022: Việt Nam – Malaysia (Port Klang), khai thác 2 tàu 1.100 TEU (1 thuê từ HAH, 1 thuê từ ZIM), lợi nhuận ước tính 50 tỷ/năm
  - 1H 2023: Việt Nam – Trung Quốc, khai thác 3 tàu 1.700 TEU (1 thuê từ HAH, 1 thuê từ ZIM, 1 vay ZIM để đầu tư), lợi nhuận ước tính 70 tỷ/năm.
- Kế hoạch tăng vốn: đang cân nhắc phương án phát hành cho cổ đông hiện hữu hoặc phát hành trái phiếu chuyển đổi cho cổ đông chiến lược, quy mô 1,000 tỷ đồng sẽ trình ĐHCĐ 2023.

Rating:	**Neutral** Maintained
6-18m TP:	**VND80,100**
Giá cổ phiếu:	VND95,500

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá	1 M	3 M	1 Y
Tuyệt đối %	6.0%	89.0%	383.2%
SS % với VNI index	5.0%	95.4%	327.6%
Giá trung bình (VND)	87,314	74,198	54,423

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan Việt Nam

Năm tài chính 12/31	DT (VND tỷ)	LNST (VND tỷ)	EPS (VND)	EPS (△%)	PER (x)	BPS (VND)	PBR (x)	DPS (VND)	Yield (%)	ROE (%)
2017A	778	153	2,130	15.6%	4.21	19,278	0.9	1000	47%	22.1
2018A	1,054	159	1,729	-18.8%	5.06	19,603	0.7	1,000	58%	14.1
2019A	1,109	133	2,574	48.9%	4.2	20,413	0.5	1500	58%	12.2
2020A	1,192	146	2,912	13.1%	8.5	21,908	1.1	1000	34%	12.9
2021A	1,955	445	9,175	213%	10.3	32,238	2.9	1,000	1%	23.0

CPLH (m)	48,782	Cổ đông lớn	Đầu tư và vận tải Hải Hà 11.4%
Vốn hoá. (VNĐ m)	3,214.7	Free float (%)	75.0
KLGD TB 3 tháng. ('000)	1,186.0	FY21 Net gearing (%)	70.0
Giá 52 tuần cao/thấp (VNĐ)	21,375 / 97,900		

Nguồn : Công ty, Guotai Junan Vietnam.

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN – Index.**
Kỳ hạn đầu tư**: 6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng>= 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích luỹ	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN – Index**
Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY				
Member	**Position**	**In charge of**	**Email**	**Ext.**
Võ Thế Vinh	Head of the Department	Research and investment strategy	vinhvt@gtjas.com.vn	701
Đỗ Trung Nguyên	Deputy head of the Department	Investment strategy	nguyendt@gtjas.com.vn	702
Trần Thị Hồng Nhung	Equity Analyst	Banking	nhungtth@gtjas.com.vn	703
Đinh Quang Đạt	Senior Equity Analyst	Consumer	datdq@gtjas.com.vn	
Phí Công Linh	Senior Equity Analyst	Real Estate	linhpc@gtjas.com.vn	704

GUOTAI JUNAN Việt Nam
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM) CORP.

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073 Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999 Email: ivs@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	R9-10, 1st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội Tel: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	4th Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM Tel: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696