

# BÁO CÁO NGẮN

## CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH)

### KHOẺ KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

**MUA**



### Vượt sóng vươn xa

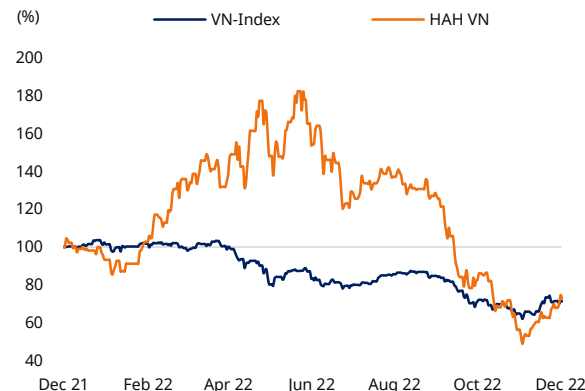
- Hải An nằm trong số ít doanh nghiệp vận tải biển hoàn thiện được chuỗi giá trị ngành Logistics: cảng biển – vận tải biển – dịch vụ kho bãi. Vị trí Pan Hải An nằm ở cửa ngõ thuận lợi ở vị trí và là nhân tố kỳ vọng thúc đẩy tăng trưởng trong tương lai của Hải An. HAH đang sở hữu đội tàu gồm 11 tàu với tổng trọng tải hơn 15.000 TEUs. Trong đó, 3 tàu khai thác mới năm 2022 bao gồm Hai An Rose, An Bien Bay, và Hai An City.
- Khu vực Hải Phòng đang là đầu tàu tăng trưởng kinh tế cả nước khi GDP 9 tháng tăng trưởng 12,1% cùng kỳ. Điều này thúc đẩy nhu cầu lưu thông hàng hóa. 10 tháng đầu năm 2022, sản lượng hàng hóa thông qua khu vực Hải Phòng đạt trên 128 triệu tấn, tăng 10% cùng kỳ.
- 9 tháng đầu năm 2022, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ đạt 2.360 tỷ và 658 tỷ đồng, lần lượt tăng 84% và 172%YoY: 1) số tàu tăng có sự gia tăng từ mức chỉ có 8 tàu trong năm 2021; 2) biên lợi nhuận gộp tăng từ 29,4% lên 48,8% nhờ giá cước và phụ phí tích cực.
- Dưới chính sách “bế quan tỏa cảng” do lo ngại dịch Covid năm 2022 đã làm ảnh hưởng kim ngạch xuất khẩu, trong đó cụm cảng phía Bắc cũng chịu ảnh hưởng khá nặng nề. Tuy nhiên, kỳ vọng Trung Quốc sẽ mở cửa kinh tế trở lại ngay từ nửa đầu năm 2023 sẽ giúp cải thiện hơn giao thương.
- Năm 2022, dự báo doanh thu thuần và lãi ròng cổ đông công ty mẹ đạt 2.941 tỷ và 806 tỷ đồng, tăng 50,4% và 81% cùng kỳ. Năm 2023, doanh thu thuần và lãi ròng thuộc cổ đông công ty mẹ dự báo đạt 3.044 tỷ và 750 tỷ đồng, tăng 3,5% và giảm 5% cùng kỳ: 1) Tổng sản lượng đạt 1,11 triệu Teus, tăng 8%YoY; 2) Biên lợi nhuận gộp giảm từ 48,1% xuống mức 42,5%. Trong đó, đơn giá trên mỗi Teu giảm 4,1% do giá cước thuê tàu trên thế giới điều chỉnh giảm.
- EPS forward 2023 đạt 10.659 đ/cp, tương ứng P/E forward 2023 ở mức 3,4 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HAH: 1) sản lượng kỳ vọng phục hồi giai đoạn tới nhờ sự mở cửa trở lại của Trung Quốc; 2) định giá P/E đang ở quanh vùng thấp nhất kể từ khi chào sàn.

Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (14/12/2022)	35,850
Giá mục tiêu (12 tháng)	47,800
Lợi nhuận kỳ vọng	33.3%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	750
Tăng trưởng EPS (23F, %)	-7.0
P/E (23F, x)	3.4
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,522

SLCP đang lưu hành (triệu cp)	70
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	65.5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	13.8
Beta (12M)	1.1
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	22,400
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	92,900
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	32.6 -54.0 -25.5
Tương đối	22.9 -38.7 3.5



Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)	FY 2023(F)
Doanh thu	1,054	1,109	1,192	1,955	2,941	3,044
LNHĐKD	158	152	171	629	1,320	1,198
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	15.0	13.7	14.4	32.2	44.9	39.4
Lãi ròng	135	121	138	446	806	750
EPS (VND)	2,189	1,677	1,953	6,250	11,465	10,659
ROE (%)	15.6	11.6	12.6	31.8	31.6	25.1
P/E (x)	4.4	5.0	6.5	7.7	3.1	3.4
P/B (x)	0.7	0.6	0.8	2.1	0.9	0.7
Cổ tức/thị giá (%)	7.1	12.7	5.6	1.5	4.2	4.2



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+6 điểm (TÍCH CỰC)
Giá đóng cửa (14/12/2022)	35,850	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	43,000	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	33,000	Xu hướng dài hạn	Giảm

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 33,000

# GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAH sau nhịp giảm trung hạn kéo dài 6 tháng đã có sự phục hồi giai đoạn gần đây, và đang ở vùng giá đóng cửa cao nhất trong 1 tháng trở lại đây.
- Ngưỡng cản gần nhất của HAH sẽ là 43.000 đ/cp, mà nếu vượt qua thì HAH có cơ hội bứt phá mạnh lên vùng giá 58.000 đ/cp.

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.