

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

MUA



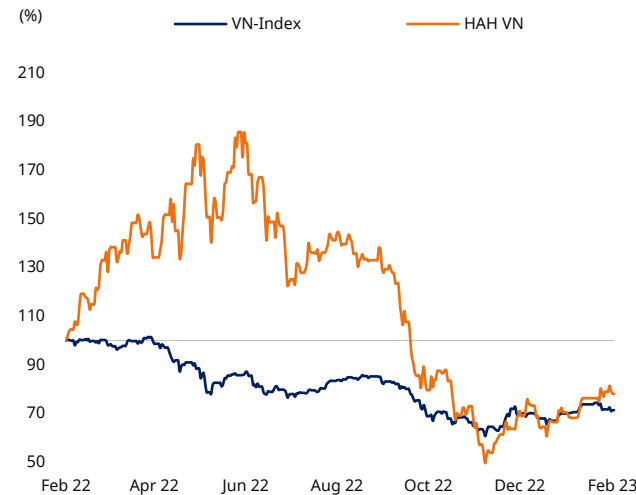
Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

Email: hung.tht@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (08/02/2023)	37,900
Giá mục tiêu (12 tháng)	55,000
Lợi nhuận kỳ vọng	44.7%
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	1,165
Tăng trưởng EPS (23F, %)	19,2
P/E (23F, x)	2.9
Vốn hoá (tỷ đồng)	2,666
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	70
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	60.0
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	12.4
Beta (12M)	1.0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	22,400
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	92,900
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	11.8 -44.0 -21.9
Tương đối	10.1 -29.0 6.7

Nội tại mạnh mẽ

- Trong riêng Q4/2022, HAH ghi nhận doanh thu đạt hơn 845 tỷ đồng (+26% YoY), nhưng lợi nhuận sau thuế Q4 giảm 29%YoY, ở mức 190 tỷ. Lũy kế cả năm 2022, doanh thu HAH tăng 64%YoY đạt 3,206 tỷ đồng, và lợi nhuận sau thuế đạt 1,051 tỷ đồng (+91% YoY); 1) Biên lợi nhuận cả năm tăng từ mức 36,5% năm 2021 lên mức 44,4% năm 2022, trong đó Q1 đạt biên lợi nhuận cao nhất với 52,1%; 2) Thu nhập tài chính tăng 164%YoY, đạt 69 tỷ đồng nhờ ghi nhận khoản cổ tức được nhận trong Q4; 3) Chi phí tài chính đồng thời tăng 183%YoY do lỗ tỷ giá và đánh giá lại các khoản đầu tư; 4) Tổng sản lượng ước đạt hơn 1tr TEU, tăng 12% YoY.
- Việc mua tàu A Roku (được đóng năm 2008, tại Nhật Bản) trong năm 2022 đã giúp nâng tổng số tàu trong đội tàu của HAH lên 11 chiếc khai thác các tuyến nội địa và nội Á: Hải Phòng – Đà Nẵng – Cái Mép – TP. Hồ Chí Minh, Hải Phòng – Hồng Kông, Hải Phòng – TP. Hồ Chí Minh - Singapore, Hải Phòng - Nansha và Hải Phòng - Qinzhou (Trung Quốc). Cuối năm 2022, HAH đang sở hữu đội tàu lớn nhất cả nước, và chiếm khoảng 30% thị phần vận tải container trong nước.
- Thêm vào đó, Cảng Chân Mây tại Huế đã chính thức đưa vào vận hành vận tải container từ cuối tháng 12/2022. Điều này giúp nâng tổng số tuyến vận tải trong nước lên mức 16 tuyến trong năm 2023, so với 10 tuyến trong năm 2022. Bên cạnh đó, việc TQ sẽ mở cửa trở lại sẽ giúp cho tuyến vận tải từ Hải Phòng- Qinzhou khai thác trở lại, sẽ đóng góp tích cực vào doanh thu năm 2023.
- Với triển vọng tích cực trong năm 2023 về hoạt động kinh doanh, chúng tôi ước tính doanh thu và lợi nhuận sau thuế lần lượt đạt 3,847 tỷ (+20% YoY) và 1,165 tỷ (+10,9%YoY); 1) Biên lợi nhuận giảm, khi chỉ đạt hơn 40% so với mức 44% ở năm 2022; 2) Tổng sản lượng ước đạt gần 1,1 triệu TEU (+10%YoY); 3) Chi phí lãi vay tăng hơn 18%YoY, do lãi suất duy trì ở mức cao; 4) Chi phí quản lý doanh nghiệp lên đến 140 tỷ đồng (+23% YoY).
- EPS dự phóng 2023 ước đạt 13,255 đồng/ cổ phiếu, tương ứng với mức P/E dự phóng đạt gần 2.9x thấp hơn so với mức P/E trung bình 5 năm của doanh nghiệp. Vì vậy chúng tôi đánh giá KHẢ QUAN với HAH trong dài hạn: 1) Hướng lợi từ việc TQ mở cửa lại; 2) Có thêm tuyến khai thác mới trong nước.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Doanh thu	778	1,054	1,109	1,955	3,206	3,847
LNHĐKD	172	164	153	642	1,313	1,393
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	22.1	15.6	13.8	32.8	41	36.2
Lãi ròng	153	159	133	551	1,051	1,165
EPS (VND)	4,052	3,065	2,348	8,750	11,117	13,255
ROE (%)	15.6	11.6	12.6	31.8	40.0	35.8
P/E (x)	4.4	5.0	6.5	7.7	2.9	2.9
P/B (x)	0.7	0.6	0.8	2.1	1.0	0.91
Cổ tức/thị giá (%)	7.1	12.7	5.6	1.5	2.2	n/a



Chỉ tiêu	Giá	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	Xu hướng	Đánh giá
Giá đóng cửa (08/02/2023)	37,900	Xu hướng ngắn hạn	-4 điểm (TIÊU CỰC)	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	46,000	Xu hướng trung hạn		Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	36,000	Xu hướng dài hạn		Đi ngang
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	33,000			

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAH vượt qua được ngưỡng kháng cự mạnh của mình quanh mức giá 36,000 đồng/ cổ phiếu. Cổ phiếu đang đi ngang tích lũy chờ nhịp tăng kiểm định ngưỡng kháng cự tiếp theo

- 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.