

CTCP VẬN TẢI VÀ XẾP DỠ HẢI AN (HAH) CÔNG NGHIỆP

Chào đón sự tham gia của thành viên mới HĐQT

- LNST 6T25 của HAH ước tính đạt 550 tỷ đồng (+222% svck) nhờ sản lượng vận chuyển tăng do hiện tượng dồn hàng.
- HAH đặt mục tiêu doanh thu 2025 đạt 4,556 tỷ đồng (+14% svck) và LNST 2025 đạt 865 tỷ đồng (+8.1% svck).
- ĐHCĐ HAH đã thông qua bầu hai thành viên mới hiện thuộc ban điều hành của VSC vào hội đồng quản trị.

Cập nhật KHKD 2025 và cổ tức của HAH

Trong năm 2025, HAH đặt mục tiêu LNST đạt 865 tỷ đồng (+8.1% svck) và bằng 107% dự phóng LNST năm 2025 của chúng tôi. Ban lãnh đạo cũng cho rằng kế hoạch này khá khiêm tốn so với số liệu 6 tháng đầu năm và có thể cập nhật lại trong quý tới.

ĐHCĐ thông qua phương án phát hành ESOP trong năm 2025, HAH dự kiến phát hành tối đa 2.5 tr cổ phiếu cho người lao động với giá bán cố định là 10,000 đ/cp và hạn chế chuyển nhượng trong vòng 3 năm. Sau khi phát hành, số lượng cổ phiếu lưu hành dự kiến của HAH đạt 169 triệu cổ.

Kế hoạch tiếp tục mở rộng đội tàu trong năm 2025

Trong T2/2025, HAH đã đón thêm tàu mới là Hai An Zeta nâng tổng số tàu lên 17 với tổng công suất khoảng 28,200 TEU. Ban lãnh đạo chia sẻ HAH đã có kế hoạch mua một tàu mới với trọng tải 1,100 TEU trong tháng 6 này và dự kiến sẽ được chuyển về trong T10/2025. Tàu mới sẽ phục vụ các tuyến nội địa hoặc nội Á, tuy nhiên, tổng mức đầu tư chưa được công bố. Bên cạnh đó, kế hoạch phát triển đội tàu của HAH bao gồm việc đầu tư đóng mới 4 tàu container loại 3,000 TEU đến 4,500 TEU và mua thêm 2 đến 3 tàu cũ khi có cơ hội thích hợp.

Thành viên mới của HĐQT có liên quan đến cổ đông lớn VSC

ĐHCĐ 2025 của HAH thông qua việc bầu hai thành viên mới vào HĐQT bao gồm ông Tạ Công Thông (hiện là Tổng Giám đốc tại VSC) và ông Nguyễn Xuân Dũng (hiện là Chủ tịch HĐQT tại VSC). Với việc VSC có lợi thế là chiều dài bến cảng lớn trong khi HAH có thế mạnh đội tàu lớn, ban lãnh đạo tự tin chia sẻ sự hợp tác, kết hợp hệ sinh thái giữa hai doanh nghiệp sẽ tạo nên lợi ích đôi bên.

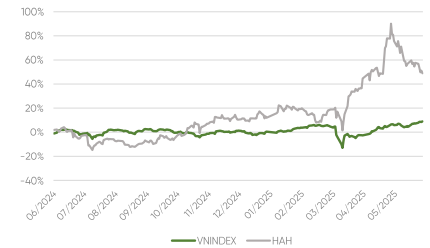
Giá hiện tại (đ/cp)	67,100
Cao nhất 52 (đ/cp)	84,400
Thấp nhất 52 (đ/cp)	37,800
Tiềm năng tăng giá	n/a
Tỷ suất cổ tức	0.0%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	8,716
KLGD TB 10 phiên	3,053,578
Sở hữu NN còn lại	24.8%
Số CP lưu hành (tr cp)	130
Số CP sau pha loãng (tr cp)	130

	HAH	VNI
P/E trượt 12T	12.9x	13.3x
P/B hiện tại	2.0x	1.7x
ROAA	12.3%	2.3%
ROAE	22.0%	15.2%

*Dữ liệu ngày 27/06/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
HAH	-15.0	27.8	49.1
VN-INDEX	2.5	3.0	8.3

Cơ cấu sở hữu

CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	16.8%
CTCP Quản lý Quỹ Leadvisors	11.4%
VSC	12.7%
Khác	59.1%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An tiền thân là Công ty TNHH vận tải và xếp dỡ Hải An được thành lập ngày 08/05/2009 với mức VDL 150 tỷ đồng. Ngày 19/09/2011, Công ty chính thức chuyển đổi sang hình thức công ty cổ phần và đổi tên thành Công ty cổ phần vận tải và xếp dỡ Hải An. Ngày 11/03/2015, cổ phiếu Công ty Cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An chính thức được giao dịch tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP Hồ Chí Minh. Ngành nghề kinh doanh: Xây dựng và cung cấp các dịch vụ cảng biển: Bốc xếp, lưu giữ hàng hóa,... Vận tải hàng hóa bằng đường biển.

Tỷ đồng	2024	% svck	KHKD 2025	% svck	KHKD 2025/ Dự phóng của VPBankS
Doanh thu	3,992	52.8%	4,556	14.1%	98%
LNST	800	123.6%	865	8.1%	107%

Nguồn: HAH, VPBankS Research

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, quận Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn