

# Công ty cổ phần Tập đoàn Container Việt Nam (VSC)

Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

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

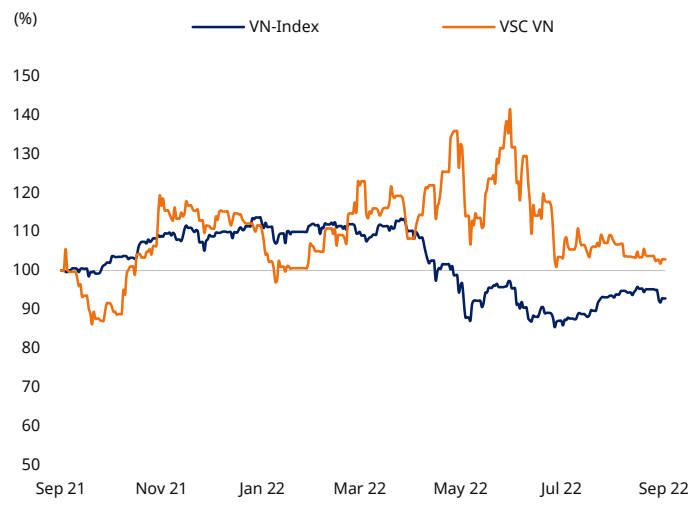
Giá đóng cửa (12/09/2022)	36,300
Giá mục tiêu (12 tháng)	46,500
Lợi nhuận kỳ vọng	28%
Lãi ròng (22F, tỷ đồng)	575
Tăng trưởng EPS (22F, %)	36%
P/E (22F, x)	9,4x

Vốn hoá (tỷ đồng)	4,402
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	121
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	70.5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	4.7
Beta (12M)	0.8
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	30,155
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	50,000

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-3.6	-9.3	2.9
Tương đối	-2.5	4.8	10.1

## Chuyển mình tăng tốc

- VSC là một doanh nghiệp cảng biển lớn ở VN hoạt động chủ yếu ở phía Bắc khu vực sống Cẩm, Hải Phòng. Hiện tại, doanh nghiệp đang sở 2 cảng biển là VIP Green và Green với tổng công suất thiết kế đạt 1,1 triệu TEU.
- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế của VSC trong 6 tháng đầu năm lần lượt đạt 980,8 tỷ (+7,6% YoY) và 222,8 tỷ (+23,4% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ mức 29,8% lên mức 34,7% trong cùng kỳ; 2) Doanh thu tài chính tăng mạnh nhờ lãi từ tiền gửi từ mức 5,8 tỷ lên 15 tỷ trong 6 tháng đầu năm; 3) VSC ghi nhận khoản lỗ hơn 9 tỷ từ công ty liên kết liên doanh so với mức lãi 2 tỷ trong cùng kỳ.
- Một số điểm mạnh và triển vọng của VSC:
  - Doanh nghiệp có cơ cấu tài chính lành mạnh, khi chỉ ghi nhận khoản vay ngắn hạn hơn 2 tỷ và không có bất kỳ khoản vay dài hạn nào.
  - Tháng 4/2022 doanh nghiệp đã mua lại thành công CTCP Cảng cạn Quảng Bình – Đình Vũ từ QBS với mức chuyển nhượng gần 500 tỷ đồng và dự kiến đưa vào hoạt động trong quý 3/2022. Điều này sẽ giúp tăng doanh thu của VSC khi 2 cảng VIP Green và Green đang hoạt động gần full công suất.
  - Khu vực Hải Phòng trong tháng 6/2022 đã giao giấy chứng nhận đầu tư cho 6 dự án với quy mô bao gồm 4,600 tỷ đồng và 231,5 triệu USD. Điều này giúp cho hoạt động cảng biển tại khu vực này tiếp tục được đẩy mạnh phát triển
  - Cảng VIMC Đình Vũ (VSC sở hữu 36% cổ phần) sẽ được đi vào hoạt động chậm nhất trong quý 3/2022 giúp doanh thu của VSC cải thiện tốt hơn trong 6 tháng cuối năm.
- Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ VSC dự phóng năm 2022 lần lượt đạt 2,176 tỷ (+15% YoY) và 477 tỷ (+36,4% YoY); 1) Biên lợi nhuận duy trì ở mức cao đạt 34 % so với mức 31,8% trong năm 2021; 2) Lợi nhuận từ công ty liên kết giảm mạnh ở mức hơn 1 tỷ so với 4 tỷ trong cùng kỳ; 3) Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng nhẹ lần lượt 5% YoY và 10% YoY.
- EPS dự phóng đạt 3,935 đồng/ cổ phiếu (+36% YoY) và P/E dự phóng đạt mức 9,4x thấp hơn mức trung bình 5 năm của doanh nghiệp. Chúng tôi đánh giá **KHẢ QUAN** về dài hạn đối với VSC: 1) Giá cước vận tải biển kỳ vọng sẽ tăng trong năm sau; 2) Cơ cấu tài chính lành mạnh sẽ là một lợi thế giúp doanh nghiệp có thể dễ dàng tiếp cận nguồn vốn để đầu tư thêm các cầu tàu trong tương lai.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022(F)
Doanh thu	1,694	1,793	1,689	1,892	2,176
LNHĐKD	387	345	449	602	740
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	22.8	19.3	31.8	31.8	34.0
Lãi ròng	354	286	296	414	575
EPS (VND)	4,905	3,827	3,913	2,886	3,935
ROE (%)	17.4	12.5	12.2	16.8	19.2
P/E (x)	7.5	7.1	14.1	14.7	9.4
P/B (x)	1.2	0.9	1.7	2.3	1.5
Cổ tức/thị giá (%)	4.9	5.9	5.4	1.3	n/a

Nguồn: Bloomberg

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	-2 điểm (TRUNG TÍNH)
Đóng cửa (09/09/2022)	36,300	Xu hướng ngắn hạn Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	36,700	Xu hướng trung hạn Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	36,000	Xu hướng dài hạn Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn (*)	34,500	

(\*) Khi điểm cắt lỗ bị phá vỡ thì xu hướng ngắn hạn sẽ chuyển giảm điểm. Rủi ro cổ phiếu sẽ gia tăng.

# GÓC NHÌN KỸ THUẬT

Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng  
 • Email: hung.tht@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222 -Ext: 166

- Hiện tại cổ phiếu đang giao dịch quanh vùng giá thấp nhất tính từ đầu năm trở lại đây, khối lượng đang dần được cải thiện.
- Xu hướng kỹ thuật đang chuyển dần sang tích cực

# KHUYẾN CÁO

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