

CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Trương Hoàng Tiến Hưng

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

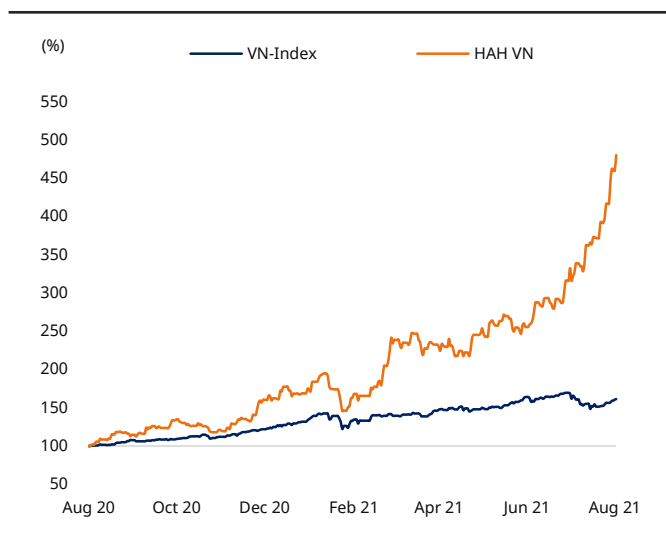
Giá đóng cửa (05/08/2021)	48,750
Giá mục tiêu (12 tháng)	75,500
Lợi nhuận kỳ vọng	54.%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	360
Tăng trưởng EPS (21F, %)	150%
P/E (21F, x)	7.1x

Vốn hoá (tỷ đồng)	2,412
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	47
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	56.9
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	8.0
Beta (12M)	0.9
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	10,400
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	50,900

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	45.5	173.9	359.9
Tương đối	46.2	154.5	299.3

Tạo nên trang sử mới

- Doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế nửa đầu năm 2021 của HAH lần lượt đạt 808 tỷ (+49,2% YoY) và 183 tỷ (+160% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp tăng mạnh từ 21,1% lên 29% trong cùng kỳ; 2) Doanh thu khai thác tàu tăng mạnh 61% cùng kỳ, đạt 759 tỷ đồng; 3) Doanh thu khác tăng lên hơn 21 tỷ đồng đến từ việc thanh lý tàu của HAH trong quý 1; 4) Chi phí lãi vay tăng hơn 54%, ở mức 14,7 tỷ đồng.
- HAH hiện đang là đội tàu vận tải container nội địa lớn nhất cả nước với đội tàu có 8 chiếc và tổng trọng tải đạt hơn 150,000 DWT. Trong tháng 4/2021, HAH đã nhận 2 chiếc tàu mới với tổng sức chở của mỗi chiếc là hơn 1,700 TEU điều này cũng góp phần giúp cho HAH có thể thực hiện kế hoạch nâng tổng số chuyến trong nước lên 5 chuyến/ tuần và vẫn duy trì được các tuyến quốc tế đi HongKong, Trung Quốc, Hàn Quốc và Singapore.
- Giá cước vận tải biển cũng như số lượng hàng hóa vận tải qua đường biển cùng tăng mạnh do đại dịch Covid 19 làm đường vận tải hàng không gặp nhiều khó khăn. Điều này giúp HAH hưởng lợi thế và cải thiện lợi nhuận một cách mạnh mẽ trong năm 2021.
- Doanh thu thuần dự phóng cho năm 2021 ước đạt 1,788 tỷ (+50% YoY) và lợi nhuận sau thuế ước đạt 329 tỷ (+124% YoY) : 1) Giá cước vận tải duy trì ở mức cao giúp cho biên lợi nhuận gộp cải thiện lên 27% so với mức 19.4% ở cùng kỳ; 2) Doanh thu bán tàu giúp cho lợi nhuận khác của công ty cả năm ghi nhận mức tăng mạnh từ mức hơn 1 tỷ lên hơn 23 tỷ trong năm; 3) Chi phí lãi vay ở mức hơn 30 tỷ đồng, tăng mạnh hơn 30% cùng kỳ.
- EPS dự phóng đạt mức 6,830 đồng/ cổ phiếu, tương ứng với mức P/E dự phóng đạt 7,1 lần thấp hơn so với mức P/R trung bình 5 năm của doanh nghiệp. Với những triển vọng của ngành và nội tại cơ bản tốt của doanh nghiệp, chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HAH trong dài hạn.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	488	778	1,054	1,109	1,192	1,788
LNHĐKD	148	172	164	153	239	483
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	30.3	22.1	15.6	13.8	19.4	27.0
Lãi ròng	134	153	159	133	147	360
EPS (VND)	5,479	4,052	3,065	2,348	2,734	6,830
ROE (%)	23.2	22.4	15.6	11.6	12.6	16.6
P/E (x)	7.1	4.9	4.4	5.0	6.5	10.2
P/B (x)	1.6	1.0	0.7	0.6	0.8	1.1
Cổ tức/thị giá (%)	14.6	13.6	9.1	14.3	5.8	n/a

Nguồn: Bloomberg



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	+4 điểm (TÍCH CỰC)	
Đóng cửa (05/08/2021)	48,750 Xu hướng ngắn hạn	Tăng	
Kháng cự (ngắn hạn)	55,000 Xu hướng trung hạn	Đi ngang	
Hỗ trợ (ngắn hạn)	48,000 Xu hướng dài hạn	Tăng	

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Mặc dù đi ngang quanh vùng đỉnh lịch sử nhưng vùng giá vẫn hấp dẫn so với định giá của doanh nghiệp. Lực cầu mạnh và vol lớn giúp cho HAH sẽ tiếp tục chinh phục những vùng giá cao mới
- Điều này đã giúp cho HAH xác định xu hướng tăng điểm trong ngắn hạn.

Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.