

## Công ty cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HOSE: HAH)

KHUYẾN NGHỊ	MUA [+18%]
Giá đóng cửa 30/07/2021 (đồng/cp)	44.150
Giá mục tiêu (đồng/cp)	51.900

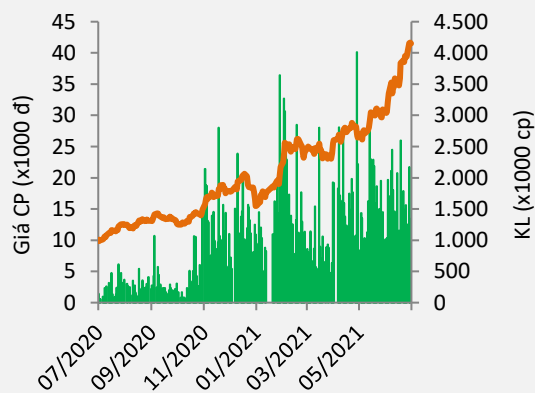
### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Nhóm ngành	Cảng biển & Logistic
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	47,4
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	2.092
KLGD bình quân 10 phiên (cp)	1.508.700
Sở hữu nước ngoài (%)	8,58
P/E trailing (lần)	12
BVPS (đồng/cp)	23.750
P/B (lần)	1,86

### CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

Năm	2018	2019	2020
Nợ vay/Tổng TS (lần)	0,15	0,18	0,22
Tổng nợ/Tổng TS (lần)	0,26	0,31	0,36
ROE (%)	13,2	9,8	10,7

### ĐỒ THỊ BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

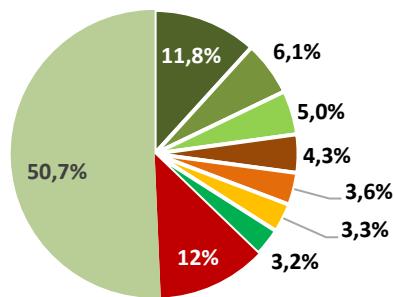


Analyst: Nguyễn Kim Minh

### NỘI DUNG

- HAH là công ty kinh doanh chính ở các mảng vận tải tàu và cảng biển, ngoài ra HAH còn đầu tư các lĩnh vực kho bãi, depot. KQKD Q2.2021: Doanh thu thuần đạt 449,3 tỷ đồng (+71,5% yoy), LNST cổ đông công ty mẹ đạt 82,3 tỷ đồng (+129,5% yoy). Lợi nhuận gộp đạt 141,3 tỷ đồng (+134,4% yoy). Lũy kế 6T.2021, doanh thu đạt 808 tỷ đồng (+49% yoy), LNST cty mẹ đạt 149 tỷ đồng (+127% yoy).
- Cảng biển:** HAH sở hữu 100% cảng Hải An – Hải Phòng, công suất thiết kế lên đến 350.000 TEU (2020), cảng được vận hành ở công suất tối đa, năm 2020 sản lượng đạt 345,4 nghìn TEU, năm 2020 khoảng 75% lượng hàng bốc xếp tại cảng là hàng nội địa, cảng có thể đón tàu trong tải gần 26.000 DWT, ước tính 60% lượng hàng tại cảng là đến từ đội tàu Hải An. Doanh thu cảng biển quý 2 tăng 28% so với cùng kỳ, chiếm khoảng 15% doanh thu, ước tính sản lượng bốc dỡ tăng khoảng 20-23% so với cùng kỳ, trong khi giá bốc dỡ tăng nhẹ.
- Vận tải:** HAH sở hữu 50,5% Cty TNHH Vận tải Container Hải An – cty vận hành đội tàu gồm 8 tàu, tổng công suất là 10.892 TEU, tăng 55,7% so với cùng kỳ 30/6/2020, các tàu của HAH là những tàu có kích thước lớn, giúp tiết kiệm chi phí cũng như ít chịu ảnh hưởng bởi thời tiết. Theo chúng tôi tìm hiểu, có 2 tàu đang cho đối tác nước ngoài thuê, 2 tàu chạy tuyến Hải Phòng-Hồng Kông và HCM-Singapore, 4 tàu chạy nội địa. Quý 2, doanh thu tăng 95% so với cùng kỳ, chiếm khoảng 75% tổng doanh thu, hiệu suất các tàu vận hành ở mức tối đa.
- Dự báo cảng biển 2021:** Doanh thu đạt 208,3 tỷ đồng (+20,7%), trong đó sản lượng tăng 15% và giá bốc dỡ tăng 5%. Sản lượng tăng chủ yếu đến từ lượng hàng mà đội Tàu Hải An hoạt động hiệu quả đóng góp cho cảng và depot. Giá xếp dỡ tăng nhẹ. Chúng tôi cho rằng, trong dài hạn, khi sửa đổi thông tư 54/2018/TT-BGTVT có hiệu lực, giá xếp dỡ container tại cảng Hải An sẽ đạt mức tăng tốt hơn.
- Dự báo vận tải tàu:** Doanh thu đạt 1.521 tỷ đồng (+61% yoy), trong đó sản lượng tăng 40%, chủ yếu đóng góp bởi 2 tàu Hai An East và Hai An West. Về giá vận chuyển, dự báo mức giá trung bình tăng 15% trong năm 2021. Dự báo xu hướng giá cước thế giới sẽ tiếp tục tăng cho đến ít nhất nửa đầu 2022, chủ yếu đến từ sự phục hồi sau dịch bệnh của khu vực Âu-Mỹ, diễn biến dịch phức tạp tại khu vực Châu Á, chúng tôi cũng tìm hiểu và thấy rằng đã có nhiều đơn đặt hàng cho dịp giáng sinh bắt đầu được đặt từ trước khi mùa vụ tháng 8, tháng 9. Việc dự báo giá cước là điều khó khăn do tác động bởi nhiều yếu tố, nhưng trong ngắn hạn chúng tôi cho rằng giá cước sẽ tiếp tục duy trì mức cao.
- Tóm lại, doanh thu 2021 đạt 1.811 tỷ đồng, LNST cty mẹ đạt 249 tỷ đồng, mức P/E trung bình ngành là 9.89, giá mục tiêu 51.900 đồng/cp.

### CƠ CẤU CỔ ĐỒNG



■ CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	50,7%
■ CTCP Đầu tư Sao Á D.C	11,8%
■ America LLC	6,1%
■ Samarang Ucits	5,0%
■ Cty TNHH Vận tải và Đại lý Đa phương thức	4,3%
■ CTCP Hàng hải MACS	3,6%
■ CTCP Cánh Đồng Xanh	3,3%
■ Nhóm cổ đông tổ chức năm 1-3%	3,2%
■ Khác	12%

(tỷ đồng)	2017	2018	2019	2020	2021F
Doanh thu thuần	778	1.054	1.109	1.192	1.811
Lãi gộp	204	219	219	239	384
<i>Biên lãi gộp</i>	26,2%	20,8%	19,7%	20,1%	21,2%
LNST	147	135	121	138	249
<i>Biên lãi ròng</i>	18,9%	12,8%	10,9%	11,6%	13,7%
EPS (đồng)	5.101	3.291	2.518	2.902	5.253
P/E (lần)	3.92	4.10	4.71	6.17	9,89
BVPS (đồng)	19.278	19.603	20.413	21.908	24.099
P/B (lần)	0,93	0,71	0,51	1,10	2,15
Tăng trưởng Doanh thu thuần	59,55%	35,52%	5,18%	7,46%	51,95%
Tăng trưởng LNST	10,91%	-8,22%	-10,20%	13,94%	80,43%

Dong A Securities Research

**TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO**

Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (gọi tắt là DAS) là thành viên của Tập đoàn tài chính Ngân hàng Đông Á, là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. DAS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam và đang nỗ lực không ngừng để mang lại những dịch vụ tài chính tốt nhất đến với khách hàng. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính, Tư vấn đầu tư và Lưu ký chứng khoán.

**Trưởng phòng Phân tích – Đầu tư****Tạ Nguyên Vũ**

T: (028) 3833 6333 - Ext: 174

M : vuta@dag.vn

**Phó phòng Phân tích – Đầu tư****Hoàng Minh Hùng**

T: (028) 3833 6333 – Ext: 361

M : hungmh@dag.vn

**Chuyên viên Phân tích****Nguyễn Kim Minh**

T: (+84 28) 3 833 6333 - Ext: 190

M : minhnguyenkim@dag.vn

**Trụ sở chính:**

Địa chỉ: Tầng 2 &amp; 3 Tòa nhà 468 Nguyễn Thị Minh Khai, P.2, Q.3, TP. HCM

Điện thoại: (84 28) 3833 6333

Fax: (84 28) 3833 3891

**Chi nhánh Sài Gòn:**

Địa chỉ: 60–70 Nguyễn Công Trứ, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1. TP. HCM

Điện thoại: (84 28) 3821 8666

Fax: (84 28) 3821.4891

**Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Q. Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (84 24) 3944 5175

Fax: (84 24) 3944 5178 - 3944 5176

**KHUYẾN CÁO**

*Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Chứng khoán Ngân hàng Đông Á (DAS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.*

*Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của DAS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.*

*Thông tin sử dụng trong báo cáo này được DAS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, DAS không đảm bảo độ chính xác thông tin này. Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi DAS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của DAS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.*