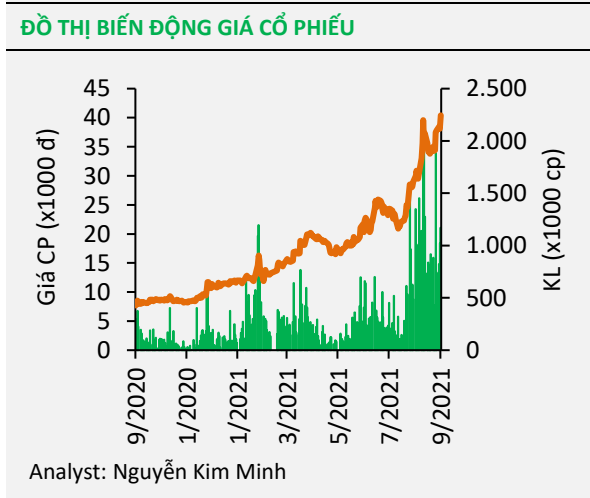


## Công ty cổ phần Cảng Sài Gòn (Upcom: SGP)

KHUYẾN NGHỊ	MUA [+15%]
Giá đóng cửa 01/09/2021 (đồng/cp)	40.400
Giá mục tiêu (đồng/cp)	46.600

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	
Nhóm ngành	Cảng biển
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	216,3
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	8.738
KLGD bình quân 10 phiên (cp)	870.000
Sở hữu nước ngoài (%)	41,9
P/E trailing (lần)	23,5
BVPS (đồng/cp)	10.820
P/B (lần)	3,73

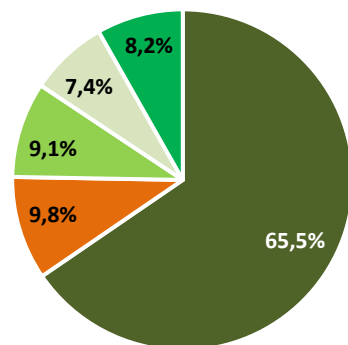
CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH				
Năm	2018	2019	2020	
Nợ vay/Tổng TS (lần)	0,09	0,07	0,05	
Tổng nợ/Tổng TS (lần)	0,59	0,57	0,54	
ROE (%)	9,7	10,3	10,7	



### NỘI DUNG

- Cảng Sài Gòn (SGP)** là doanh nghiệp hoạt động với lĩnh vực chính là khai thác khai cảng, chiếm khoảng 95% doanh thu. Doanh nghiệp sở hữu các cảng Nhà Rừng Khánh Hội, cụm cảng Tân Thuận (1 & 2), và cảng Sài Gòn Hiệp Phước SG-HP, ngoài ra còn đầu tư tài chính một số cảng SSIT, CMIT, SP-PSA tại Vũng Tàu. Sản lượng khai thác trung bình khoảng 10 triệu tấn/năm. Từ 2009-2014, sản lượng hệ thống cảng của SGP đã giảm từ 14 triệu tấn xuống còn khoảng 10 triệu tấn/năm và duy trì mức đó đến nay, mức giảm chủ yếu đến từ việc khu Tân Cảng Cát Lái vươn lên là trung tâm cảng của Tp.HCM, và việc di dời cảng Nhà Rừng Khánh Hội cũng ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của SGP. Năm 2020, hàng sắt thép chiếm 51% sản lượng của SGP khoảng 4,5 triệu tấn, riêng Cụm cảng Tân Thuận đạt sản lượng 3,1 triệu tấn.
- Kết quả kinh doanh:** 6 tháng đầu năm 2021, doanh thu đạt 693,7 tỷ đồng (+44,8% yoy), LNST cty mẹ đạt 233,4 tỷ đồng (+156,2% yoy). Theo Cục Hàng hải Việt Nam (Vinamarine) sản lượng hàng hóa thông qua hệ thống cảng SGP là 6,55 triệu tấn (+33,1% yoy). Mức tăng trưởng này đến từ (1) sản lượng phục hồi từ mức nền thấp của 2020 do ảnh hưởng dịch bệnh Covid, (2) Cảng SG-HP giai đoạn 1 vận hành toàn bộ 800m cầu cảng giúp tăng sản lượng thông qua, (3) Cảng Tân Thuận hiện nay đã full công suất nhưng tiếp tục tối ưu hóa hoạt động. Lãi từ hoạt động LD-LK 6T.2021 đạt 52 tỷ đồng, so với mức lỗ 28 tỷ cùng kỳ năm ngoái, đóng góp chính bởi SSIT có sản lượng tăng 25% so với cùng kỳ.
- Hai tháng đầu Q3.2021, bắt đầu chịu ảnh hưởng mạnh từ dịch bệnh Covid lần 4, chúng tôi nhận thấy rằng sản lượng các cảng của SGP tiếp tục tăng cao nhờ vào sự dịch chuyển hàng hóa từ Cát Lái. Cụ thể 8T.2021, ước tính sản lượng SG-HP tăng 80% và Tân Thuận tăng 30%.
- Dự báo:** Chúng tôi cho rằng, nửa cuối 2021, SGP sẽ tiếp tục duy trì tăng trưởng nhờ vào hàng hóa dịch chuyển từ Cát Lái và các cảng nội thành, bao gồm các sản phẩm hàng rời thể mạnh như nông sản, gạo, phân bón...nhằm phục vụ nhu cầu đang tăng cao tại miền Nam. Cảng SSIT tiếp tục đóng góp chính vào lãi hoạt động LD-LK. Cụ thể, ước tính Doanh thu 2021 đạt 1.294 tỷ đồng (+38% yoy), LNST cty mẹ đạt 409 tỷ đồng (+78% yoy), lãi từ hoạt động LD-LK đạt 102 tỷ đồng, EPS 2021 đạt 1.893 đồng/cp. SGP cũng xóa lỗ lũy kế từ LNST chưa phân phối trong 6T.2021, qua đó HĐQT cũng thông qua chia cổ tức tỷ lệ 6%. Năm 2022, chúng tôi ước tính Doanh thu đạt 1.454 tỷ đồng (+12% yoy) và LNST cty mẹ đạt 487 tỷ đồng (+19% yoy), đóng góp chính từ lãi HĐ LD-LK đạt 148 tỷ đồng nhờ vào SSIT tiếp tục hoạt động hiệu quả.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu **46.600** đồng/cp, tại mức giá mới P/E 2021 là 24,6 và P/E 2022 là 20,7 lần.

### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



- VINALINES
- CTCP BDS Nghi dưỡng Việt Nam
- VietinBank
- VPBank
- Khác

(tỷ đồng)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Doanh thu thuần	1.079	1.121	936	1.294	1.454
Lãi gộp	463	460	338	505	552
Biên lãi gộp	35,80%	38,30%	36,40%	39,00%	38,00%
LNST cổ đông cty mẹ	176	203	230	409	487
Biên lãi ròng	68,20%	19,60%	14,20%	31,63%	33,49%
EPS (đồng)	814	939	1.064	1.893	2.251
P/E (lần)	10,69	7,45	11,28	24,62	20,70
BVPS (đồng)	8.770	9.420	10.458	10.981	11.310
P/B (lần)	0,99	0,74	1,15	4,24	4,12
Tăng trưởng DT	-7,10%	3,97%	-16,54%	38,26%	12,35%
Tăng trưởng LNST cty mẹ	-57,19%	15,36%	13,28%	77,99%	18,95%

**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.*