

HAH

Cập nhật doanh nghiệp

Kết quả kinh doanh Q1.2022

Hải An là doanh nghiệp thuộc nhóm vận tải biển tăng trưởng cao trong ngành



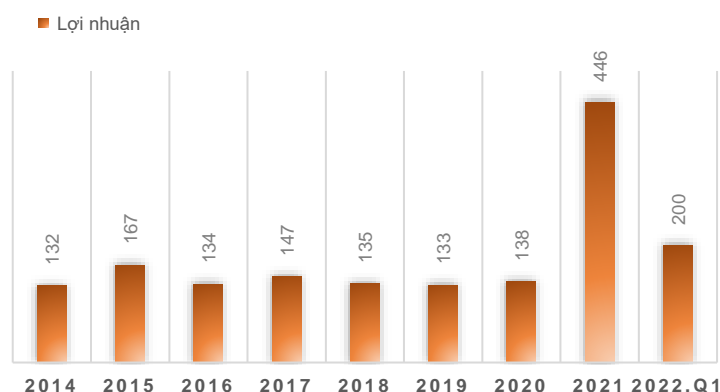
Giá mục tiêu	100,000
	+35%
Lợi nhuận 2022F	700 tỷ
EPS forecast	10,200
PE forecast	8.5
Ngưỡng hỗ trợ	70,000
Ngưỡng kháng cự	110,000



Công ty Cổ phần Vận tải & Xếp dỡ Hải An (HoSE: HAH) vừa công bố báo cáo tài chính quý I với doanh thu thuần 652,4 tỷ đồng, tăng 82% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận sau thuế lần đầu cán mốc gần 200 tỷ đồng, gấp hơn 3 lần so với 66.7 tỷ của Q1.2021.

Lợi nhuận duy trì tăng mạnh năm nay

Tiếp nối đà tăng trưởng từ năm 2021, quý 1 năm nay HAH tiếp tục đạt kết quả kinh doanh khả quan nhờ nhiều yếu tố hỗ trợ kết hợp. Năm 2021, hưởng lợi từ giá cước vận tải tăng cao cùng việc đầu tư thêm tàu mới, doanh nghiệp đã ghi nhận doanh thu 1.955 tỷ đồng, tăng 64,7%; lãi sau thuế hợp nhất 446 tỷ đồng, gấp 3,2 lần năm 2020. Đây là năm đầu tiên HAH đạt mức lợi nhuận vượt trên 400 tỷ đồng. Với kết quả đạt được, công ty trả cổ tức năm 2021 cao kỷ lục với tỷ lệ 50%, trong đó 10% bằng tiền mặt và 40% bằng cổ phiếu.



Báo Cáo Cập Nhật



Hải An là công ty vận tải biển thành lập từ năm 2009 và niêm yết trên HNX từ tháng 3.2015. Công ty cung cấp các dịch vụ bao gồm:

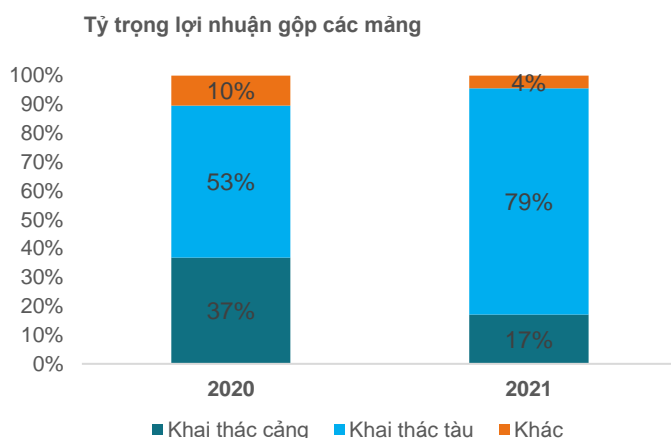
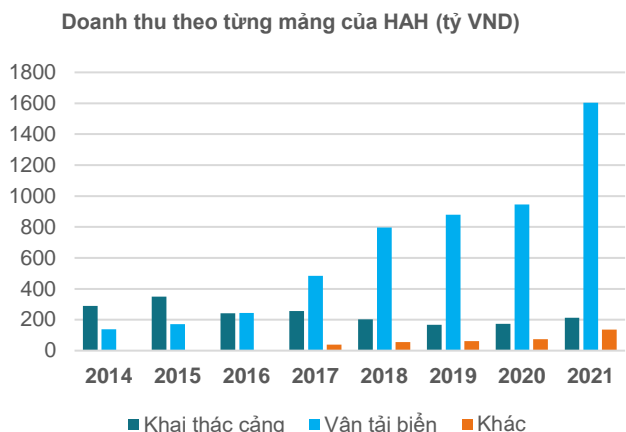
- Xây dựng và cung cấp các dịch vụ cảng biển: Bốc xếp, lưu giữ hàng hóa,...
- Vận tải hàng hóa bằng đường biển
- Vận tải hàng hóa bằng đường bộ. Kinh doanh vận tải đa phương thức.
- Dịch vụ logistics.
- Dịch vụ đại lý vận tải biển

Vốn điều lệ HAH từ năm 2022 đã tăng lên 682 tỷ đồng. Công ty được hình thành trên cơ sở góp vốn của bốn đơn vị bao gồm Công ty cổ phần Cung ứng và Dịch vụ Kỹ thuật Hàng Hải, Công ty cổ phần Hàng hải Hà Nội (tên gọi cũ là Công ty cổ phần MHC), Công ty cổ phần Đóng mới và sửa chữa tàu Hải An (tên gọi cũ của Công ty cổ phần Đóng tàu Hải An) và Công ty cổ phần Hải Minh.

Cổ đông hiện nay khá phân mảnh trong đó chủ tịch HĐQT Vũ Ngọc Sơn nắm 1.67%. Các thành viên HĐQT nắm khoảng 14%. Tổ chức nước ngoài tham gia nắm giữ khoảng 11.53%. HAH hiện có 4 công ty con và 2 công ty liên kết điều hoạt động trong ngành logistics với các mảng kinh doanh có tính bổ trợ lẫn nhau gồm dịch vụ cảng biển, kho bãi, vận tải biển.

Báo Cáo Cập Nhật

HAH đang hoạt động ở 2 mảng kinh doanh chính là dịch vụ cảng biển và vận tải biển. Ngoài ra, HAH còn cung cấp các dịch vụ khác như vận tải đường bộ, đại lý vận tải biển và dịch vụ kho bãi.



Từ năm 2016 trở về trước doanh thu của HAH tập trung ở hai mảng chính dịch vụ cảng và vận tải biển trong đó doanh thu dịch vụ cảng chiếm trên 60%. HAH đang vận hành cảng Hải An là cảng chuyên phục vụ hàng container với công suất thiết kế đạt 250.000 TEU/năm. Cảng Hải An nằm trong cụm cảng thượng nguồn sông Cấm do đó công suất hoạt động cảng có phần giới hạn hơn so với các cảng ở hạ nguồn. Năng lực của cảng hiện đón được tàu trọng tải 20.000 DWT2.

Trong giai đoạn 2015 đến nay, cảng Hải An luôn hoạt động với hiệu suất trung bình trên 134% công suất thiết kế và là cảng ở thượng nguồn sông Cấm giữ được mức hiệu suất trên 100% nhờ được hỗ trợ bởi lượng hàng hóa từ đội tàu của HAH.

Để mở rộng năng lực thì HAH đã gia tăng đội tàu để cải thiện hoạt động. Đội tàu của HAH đã gia tăng rất nhanh từ 2017 đến nay và hiện tại đang có 8 tàu với sức chở từ 1,200 đến 1,800 TEU.

STT	Tàu	Năm	Sức chở (TEU)
1	HAIAN PARK	2014	787
2	HAIAN TIME	2015	1,032
3	HAIAN BELL	2017	1,200
4	HAIAN FAIR	2017	1,706
5	HAIAN MIND	2019	1,794
6	HAIAN VIEW	2020	1,577
7	HAIAN EAST	2021	1,702
8	HAIAN WEST	2021	1,740
TỔNG			11,538

Mảng doanh thu từ đội tàu của HAH từ đó tăng dần theo từng năm từ 200 tỷ năm 2016 lên đến gần 1000 tỷ năm 2020 và đỉnh cao năm 2021 vừa qua đạt kỷ lục 1,600 tỷ đồng và chiếm đến 80% lợi nhuận gộp của công ty.

Công ty hiện đang sở hữu đội tàu gồm 8 tàu chở Container chuyên dụng với tổng sức chở gần 13.000 TEU, khai thác tuyến nội địa và nội Á, gồm: Hải Phòng – Đà Nẵng – Cái Mép – TP. Hồ Chí Minh – Hải Phòng, Hải Phòng – Hồng Kông và Hải Phòng – TP. Hồ Chí Minh - Singapore với tổng sản lượng vận tải hơn 450.000 TEU mỗi năm.

Một số hình ảnh từ đội tàu của HAH

Báo Cáo Cập Nhật

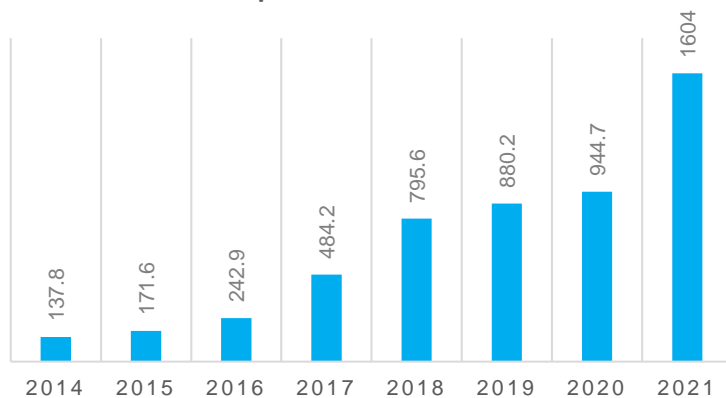


Từ năm 2012 Công ty đã làm đại lý cho hãng tàu Pendulum Express Lines với các tuyến feeder HPH – HongKong - Yantain. Đến năm 2018 làm đại lý cho cảng Lạch Huyện tuyến China – Indian.

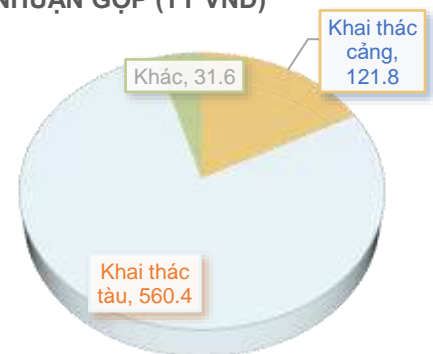
Hiện nay Công ty đang làm đại lý cho hãng tàu SM Lines Corporation của Hàn Quốc (hãng tàu thay thế, tiếp quản Hanjin Shipping vào tháng 01/2017). Bộ phận đại lý của SM Lines đã phối hợp, thực hiện tốt các yêu cầu từ Principal và luôn đạt được quota Performance do Head Office chỉ định. Đến nay, công việc đại lý cho hãng tàu SM Lines vẫn được thực hiện tốt và duy trì ổn định.

Động lực tăng trưởng năm 2021 của HAH tăng mạnh nhờ hai hợp đồng cho thuê tàu mới và giá cước vận tải gia tăng.

DOANH THU VẬN TẢI BIỂN



LỢI NHUẬN GỘP (TỶ VND)

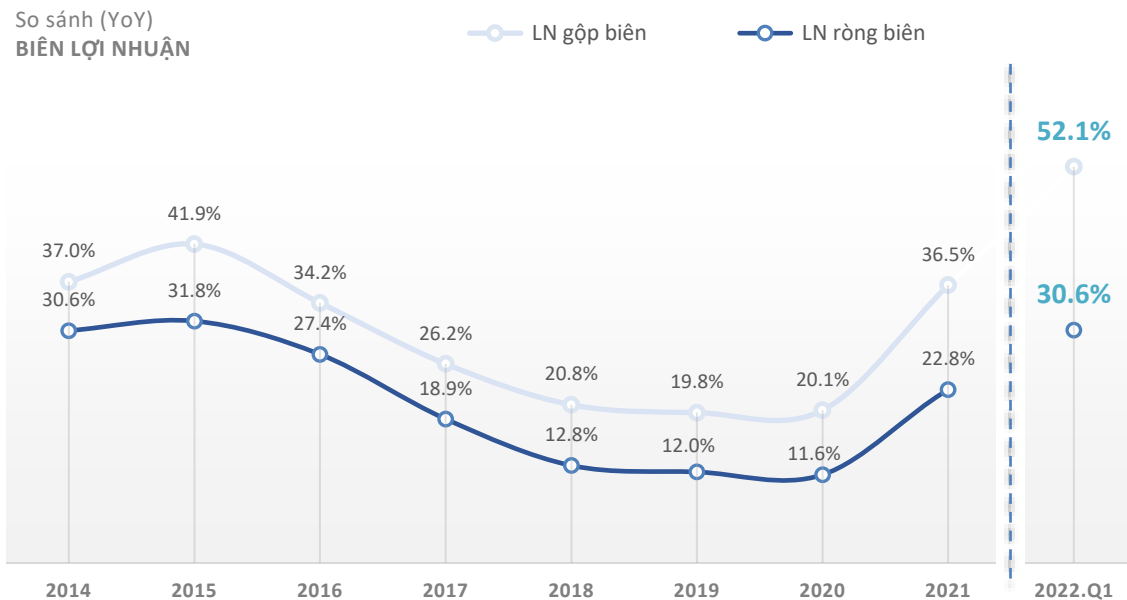


Báo Cáo Cập Nhật

Báo cáo tài chính quý I với doanh thu thuần 652,4 tỷ đồng, tăng 81,7% so với cùng kỳ năm trước. Trong đó, doanh thu từ hoạt động khai thác tàu quý này gấp 2 lần cùng kỳ 2021 đạt 635,5 tỷ đồng. Giá vốn hàng bán tăng ít hơn nên biên lãi gộp tăng từ 27% lên 52,1%. Đây có thể xem là năm công ty tăng trưởng tốt nhất trong nhiều năm gần đây với biên lợi nhuận gộp cả năm có thể đạt từ 40% - 50% nhờ nhiều yếu tố cộng hưởng mà không phải năm nào cũng được thuận lợi như vậy.

Doanh thu và chi phí từ các hoạt động khác không đáng kể. Kết quả, Hải An lãi sau thuế đạt 262,7 tỷ đồng, tăng 207,2% so với cùng kỳ năm trước và hoàn thành 47,8% kế hoạch năm.

Doanh thu và lợi nhuận kỳ này tăng do công ty đầu tư thêm tàu HA East và HA West vào tháng 4 và 5/2021 dẫn đến số lượng tàu năm nay nhiều hơn quý I năm trước. Ngoài ra, giá cước vận tải nội địa cũng tăng, giá cho thuê tàu tăng mạnh và số tàu cho thuê nhiều này cũng nhiều hơn. Bên cạnh đó, lợi nhuận ghi nhận của các công ty liên kết cũng tăng mạnh so với cùng kỳ.



Mới đây, Hải An cũng đã thông qua chỉ tiêu kinh doanh năm nay trong ĐHCĐ thường niên. Cụ thể, công ty đặt mục tiêu doanh thu 2.388 tỷ, tăng 19% so với năm 2021, lợi nhuận hợp nhất sau thuế 550 tỷ đồng. Như vậy chỉ sau Q1 công ty đã hoàn thành gần 50% kế hoạch lợi nhuận.

Ngành vận tải biển các tháng đầu năm có sự biến động khá lớn khi tình trạng thiếu container và cước tàu biển tăng giá gây nhiều khó khăn cho hoạt động xuất nhập khẩu. Nguyên nhân chủ yếu không phải do ngành vận tải toàn cầu thiếu hụt container rỗng mà là do lượng container đang bị phân bổ chưa hợp lý dưới các tác động của đại dịch. Các cảng biển tại Trung Quốc vẫn đang trong giai đoạn siết chặt kiểm soát dịch, hoạt động hạn chế gây ra ùn tắc tàu tại cảng, dẫn đến lượng container đang kẹt ở đây rất lớn.

Báo Cáo Cập Nhật

Tuy nhiên giá cước vận tải thế giới sau khi đạt đỉnh điểm đang có xu hướng chững lại và giảm dần. Chỉ số giá cước container thế giới của Công ty tư vấn Drewry Shipping Consultants xác nhận xu hướng giảm giá cước là do nhiều yếu tố tác động cùng lúc. Giá cước container toàn cầu (giá cước vận chuyển container trung bình ở 8 tuyến giao thương đường biển lớn của thế giới) đã giảm gần 4% chỉ trong 1 tuần và giảm 12% trong tháng 4 nhưng vẫn còn cao hơn hơn 2/3 so với cách đây 1 năm.

Kế hoạch 2022 của HAH

HAH vẫn đang duy trì chiến lược gia tăng đội tàu để cải thiện năng lực vận tải. Theo kế hoạch 4 tàu đóng mới sẽ được giao trong năm 2023 - 2024. Tất cả đều thuộc loại Bangkok Max IV, 1.800 TEU, (1800 TEU, Máy chính là loại Tier II – đạt Tiêu chuẩn khí thải của Châu Âu và Mỹ), bắt đầu bàn giao từ tháng 9/2023. Tổng vốn đầu tư ước tính là 120 triệu USD, trong đó 50% được tài trợ bằng vốn vay ngân hàng. Với các tàu mới đầu tư, trọng tải đội tàu của HAH sẽ đạt 14.200 TEU (10 tàu) trong năm 2022 và 21.000 TEU (14 tàu) trong năm 2024, tăng gấp đôi so với năm 2021.

HAH dự kiến sẽ đủ năng lực để cung cấp các dịch vụ hàng ngày cho các tuyến nội địa. HAH có kế hoạch thành lập Công ty liên doanh vận tải container Zim – Hải An, vốn điều lệ 2 triệu USD hợp tác với hãng tàu Zim Integrated Shipping Services Ltd. – hãng tàu container đứng thứ 10 thế giới, hiện khai thác hơn 100 tàu container với tổng trọng tải 438.000 TEU. Sau khi thành lập, công ty này sẽ mở 2 tuyến vận tải container tuyến Việt Nam – Đông Nam Á, Việt Nam – Trung Quốc.

Hải An đang trong giai đoạn tăng trưởng nhanh nhất nhờ yếu tố thuận lợi của thị trường cùng với chiến lược phát triển đội tàu hiệu quả. Lợi nhuận năm nay dự kiến tiếp tục đột phá hơn năm 2021 và có thể vượt qua kế hoạch lợi nhuận mà doanh nghiệp thông qua. Chúng tôi dự phóng lợi nhuận năm 2022 của HAH có thể đạt từ 650-700 tỷ đồng tương ứng EPS năm 2022 khoảng 10,500 đồng, tương ứng PE khoảng 7. Giá hợp lý của HAH trong vùng 90,000 – 100,000 năm nay tương ứng PE trong khoảng 8 – 9.

HAH	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022.Q1
Doanh thu	431	525	488	778	1,054	1,109	1,192	1,955	652
Lợi nhuận	132	167	134	147	135	133	138	446	200
Lợi Nhuận Gộp	159	220	167	204	219	219	239	714	340
Chi phí lãi vay	(6)	(4)	(4)	(6)	(7)	(17)	(23)	(32)	(9)
KLCP DLH (triệu CP)	23	23	23	35	49	49	49	49	49
VCSH	434	520	574	836	1,219	1,255	1,336	1,902	2,087
Tổng Tài Sản	737	921	966	1,309	1,656	1,828	2,095	3,232	3,870
Book Value	18,726	22,429	24,765	24,232	24,982	25,720	27,383	38,990	42,784
EPS	5,673	7,198	5,767	4,268	2,771	2,721	2,835	9,133	11,862
LN gộp biên	37.0%	41.9%	34.2%	26.2%	20.8%	19.8%	20.1%	36.5%	52.1%
LN ròng biên	30.6%	31.8%	27.4%	18.9%	12.8%	12.0%	11.6%	22.8%	30.6%



BP Phân tích

Head: Nguyễn Hồng Khanh

Analyst: Phạm Tô Thước Huân

research@vise.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848 Fax: (84 28) 3915 2931