

Tổng Công ty cổ phần Đường Sông Miền Nam (SWC)

Khuyến nghị

MUA



Analyst: Đinh Minh Trí

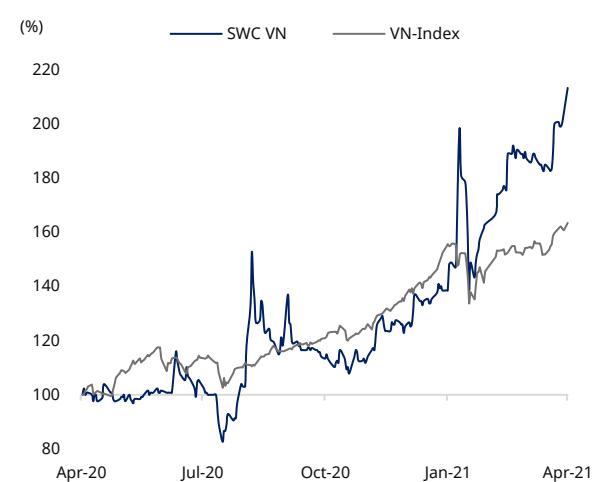
• Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (12/04/2021)	27,100
Giá mục tiêu (12 tháng)	32,600
Lợi nhuận kỳ vọng	20.3%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	182
Tăng trưởng EPS (20F, %)	22.3
P/E (21F, x)	10.0

Vốn hoá (tỷ đồng)	1,818		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	67		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	6.6		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	0.3		
Beta (12M)	0.6		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	10,200		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	27,500		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	13.9	44.1	108.5
Tương đối	7.9	38.6	45.3

Nước lên, thuyền lên

- Hoạt động chính: 1) Vận chuyển đường thủy nội địa (hàng Container, hàng xá, hàng rời) với hệ thống 20 sà lan chở container từ 90 Cont đến 250 Cont, cùng đội tàu lai dắt hỗ trợ tại khu vực miền nam; 2) Khai thác cảng, kho bãi, Bến phao, Bốc xếp với Cảng Sowatco Long Bình (Q9 & Đồng Nai) diện tích 200.000m², cùng 43.125m² diện tích kho bãi hỗ trợ; 3) Đóng mới và sửa chữa phương tiện thủy.
- SWC đã nâng sở hữu tại PDN lên mức 20,25% từ ngày 19/06/2020. Vì vậy, PDN đã trở thành công ty liên kết của SWC.
- Doanh thu và lãi ròng năm 2020 đạt 499 tỷ và 149 tỷ đồng, lần lượt tăng 44,2% và 115,9% so với cùng kỳ: 1) hoạt động vận tải biển có sự phục hồi mạnh mẽ đặc biệt giai đoạn nửa cuối năm 2022; 2) chi phí tài chính giảm 57% do không còn khoản dự phòng đầu tư tài chính; 3) việc hợp nhất PDN cũng đóng góp một phần doanh thu tài chính trong kỳ.
- Dòng vốn đầu tư đang đẩy mạnh đến Đồng Nai giúp nhiều dự án tại khu vực này được khai thông qua đó thúc đẩy nhu cầu tăng trưởng tại cảng Đồng Nai lẫn Long Bình. SWC và PDN đã có những hoạt động đầu tư thêm cần cầu, nâng cấp cầu tàu, ô tô đầu kéo, ... để đón đầu sự phát triển này.
- Doanh thu và lãi ròng năm 2021 dự báo đạt 601 tỷ và 182 tỷ đồng, tăng 20,4% và 22,3% cùng kỳ: 1) động lực tăng trưởng hàng hóa tại 2 cảng Long Bình và Đồng Nai kỳ vọng tiếp tục khả quan đi kèm với nhu cầu sử dụng dịch vụ cảng, kho bãi; 2) lợi nhuận từ công ty liên kết PDN kỳ vọng đóng góp 49,2 tỷ vào doanh thu tài chính; 3) chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 15% cùng kỳ, lên mức 23 tỷ đồng.
- EPS forward 2021 ước đạt 2,716 đ/cp, tương ứng P/E forward quanh 10 lần, thấp hơn trung bình 5 năm gần đây (loại trừ bất thường từ khoản lợi nhuận tài chính đột biến năm 2017 từ thoái vốn Saigon Centre). Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho SWC: 1) kỳ vọng nhu cầu vận chuyển hàng hóa thủy tiếp tục tăng trưởng tốt tại khu vực Long Bình, Đồng Nai trong những năm tới; 2) hoạt động tài chính lành mạnh.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	207	182	250	346	499	601
LNHĐKD	6	18	54	75	134	162
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	3.1	10.1	21.6	21.8	26.8	26.9
Lãi ròng	63	509	107	69	149	182
EPS (VND)	933	7,514	1,577	1,022	2,217	2,716
ROE (%)	6.3	46.5	9.5	6.8	14.7	15.7
P/E (x)	17.1	1.7	10.1	14.2	7.8	10.0
P/B (x)	1.1	0.7	1.0	1.0	1.1	1.5
Cổ tức/thị giá (%)	6.4	61.2	23.1	20.7	22.7	5.5



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (12/04/2021)	27,100	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	30,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	26,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- SWC đã xác lập mức đóng cửa cao mới trong lịch sử tại 27.100 đ/cp, tiếp tục trong xu hướng tăng cả ngắn và trung hạn để hướng đến ngưỡng cản gần nhất quanh 30.000 đ/cp.
- Khối lượng giao dịch đang có sự cải thiện tích cực, củng cố xu hướng tăng 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.