

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HOSE: HAH)

MUA

Giá hiện tại: **66.000 VND**

Giá mục tiêu 1 năm: **90.000 VND (+36%)**

Giá mục tiêu 1 tháng: **73.000 VND (+11%)**

Giá cắt lỗ: **62.000 VND (-6%)**

Tỷ trọng khuyến nghị: **15% - 20% NAV**

Xu hướng kỹ thuật: **Tín hiệu tăng hồi phục**

Chỉ số quan trọng

Mã cổ phiếu	HAH	Top 5 ngành
Vốn hóa	4.460	35.802
P/E	7,7	14,8
P/B	2,7	2,2
ROE	41,2%	19,4%
ROA	19,0%	10,8%

KQKD	6 tháng đầu năm 2022	6 tháng đầu năm 2021
Doanh thu	1.581	808
LNG	774	238
LNST	587	184
Biên LNG	49%	29%

Nguồn: BCTC, ABS tổng hợp

Nhóm thực hiện

Phòng Phân tích Đầu tư

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Tầng 16, tòa nhà Geleximco,
36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Số máy lẻ: 135

www.abs.vn | Hà Nội

Luận điểm đầu tư

- Kết quả kinh doanh quý 2/2022 của HAH cho thấy con số ấn tượng.** Doanh thu hợp nhất lũy kế 6 tháng đầu năm 2022 tăng xấp xỉ 96% so với cùng kỳ 2021. Biên lợi nhuận gộp mở rộng mạnh mẽ từ 29% lên 49%. Chúng tôi kỳ vọng đây sẽ là mở đầu cho kết quả kinh doanh 6 tháng cuối năm 2022 còn tăng trưởng mạnh mẽ hơn nữa.
- Giá cước vận tải biển nội địa, chuyển nội Á và giá cho thuê tàu tuy đã hạ nhiệt so với đỉnh nhưng vẫn neo ở mức cao nhất trong lịch sử.** Ngành vận tải biển nhìn chung vẫn được hưởng lợi ngắn hạn từ các yếu tố vĩ mô như chiến tranh Nga – Ukraine, Trung Quốc chưa mở cửa hoàn toàn khiến chuỗi giá trị toàn cầu gián đoạn.
- HAH đã tiếp nhận thêm 2 tàu mới và đưa vào hoạt động trong 6 tháng đầu năm 2022, tăng tổng trọng tải đội tàu thêm 30% so với trước.** Việc đầu tư thêm CAPEX và tạo doanh thu/lợi nhuận ngay lập tức sẽ là động lực trong trung và dài hạn cho cổ phiếu.

Chúng tôi dự phóng LNST hợp nhất năm 2022 của HAH là khoảng 800 tỷ đồng và mức định giá hợp lý của HAH ước tính là 90.000 đồng/cp với mức tăng giá 36% so với giá hiện tại tương ứng mức P/E forward thận trọng khoảng 6.0x.



Yếu tố kỹ thuật: tín hiệu tăng hồi phục

- Giữ vững đà tăng dài hạn.** Sau khi test và được hỗ trợ mạnh ở vùng giá 59 tương ứng MA 200, HAH vẫn giữ được xu hướng tăng dài hạn và giao dịch ở vùng giá 65.
- Xu hướng hồi phục ngắn hạn.** Hiện tại HAH đang giao dịch trên đường MA20 và khối lượng lớn cho thấy xu hướng hồi phục. Tuy nhiên cổ phiếu có ngưỡng cản trong ngắn hạn ở vùng giá 72 khi gặp cả 2 đường trung bình MA50 và MA100 tại vùng này.
- Chỉ báo xu hướng MACD:** Đường MACD trên đường tín hiệu và đang dưới đường zero tuy nhiên có xu hướng hồi phục trở về đường zero.
- Chỉ báo RSI.** Đang ở mức lưỡng lự 50 và có xu hướng tiến lên trên vùng quá mua.

Khuyến nghị: MUA

- Vùng giá hiện tại: 66.000 VND**
- Giá mua:** Mua quanh vùng giá **66.000 VND** được hỗ trợ ngắn hạn bởi MA10.
- Giá mục tiêu 1 tháng:** Tại gần đỉnh trước vùng **72.000 - 73.000 VND (11%)**
- Giá cắt lỗ:** Cổ phiếu gãy đường xu hướng tăng dài hạn vùng **62.000 VND (-6%)**
- Tỷ trọng khuyến nghị:** Cổ phiếu cơ bản tốt, khối lượng giao dịch trung bình cao. Do đó khuyến nghị giao dịch **15% - 20% NAV**.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Phòng Phân tích Đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này là sản phẩm mang tính chất quảng bá thương hiệu của ABS. Thông tin có trong báo cáo này và bất kỳ tài liệu đính kèm nào trong đó chỉ dành riêng cho tệp khách hàng bao gồm các chuyên gia, các đối tác đủ điều kiện và các nhà đầu tư đủ điều kiện.

ABS không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này. Thông tin về giá, quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của ABS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

KHUYẾN NGHỊ CỔ PHIẾU

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.