

## CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH) BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

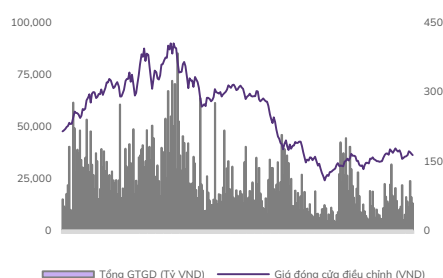
Trần Quang Huy, ACCA

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

## THÔNG TIN CƠ BẢN

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| Ngành                 | : Vận tải biển |
| Ngày báo cáo          | : 09/03/2023   |
| Giá hiện tại (VND/CP) | : 33.500       |
| Vốn hóa (tỷ VND)      | : 2.314        |
| SLCPLH (CP)           | : 70.344.667   |

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

| Chỉ tiêu             | 2021A  | 2022A  |
|----------------------|--------|--------|
| Tăng trưởng DTT (%)  | 64,3%  | 63,9%  |
| Tăng trưởng LNST (%) | 222,8% | 84,5%  |
| Biên LNG (%)         | 36,5%  | 44,4%  |
| Biên LNST (%)        | 28,2%  | 32,5%  |
| ROA (%)              | 17,0%  | 20,6%  |
| ROE (%)              | 28,9%  | 36,1%  |
| Nợ vay/VCSH (lần)    | 0,42   | 0,46   |
| EPS (VND/CP)         | 8.795  | 11.789 |
| BVPS (VND/CP)        | 31.809 | 33.463 |

Nguồn: Fiinpro, ABS Research

## Triển vọng 2023 chịu nhiều ảnh hưởng từ nhu cầu vận chuyển suy giảm

• **Doanh thu thuần Q4/2022 đạt mốc 1.066 tỷ VND, tăng nhẹ 3% so với Q4/2021.** Biên lợi nhuận gộp Q4/2022 của HAH chỉ đạt 32%, giảm mạnh so với mức 50% của Q4/2021. Đồng thời, LNST của Công ty mẹ Q4/2022 đạt 188,8 tỷ VND, giảm nhẹ -0,5% so với Q4/2021. Nhìn chung, sau khi đạt đỉnh LNST vào Q2/2022, HAH ghi nhận sự sụt giảm trong Q3/2022 và Q4/2022. Một số nguyên nhân cho sự đi lùi trong tăng trưởng trong giai đoạn cuối năm gồm có:

- ✓ Nhu cầu hàng hóa toàn cầu chậm lại và giá cước vận tải biển trên thế giới sụt giảm mạnh đóng vai trò chính trong việc làm sụt giảm biên lợi nhuận gộp từ 46% trong Q2/2022 về 32% trong Q4/2022.
- ✓ Chi phí tài chính năm 2022 tăng mạnh từ 33 lên 76 tỷ VND (+132% svck). Điều này là do tăng chi phí lãi vay trong năm (tỷ trọng 65%) và lỗ CLTG do đánh giá lại các khoản mục có gốc ngoại tệ (tỷ trọng 35%)
- ✓ Khoản chi phí bất thường liên quan đến sự cố tàu Haian City mà Công ty ước tính tương ứng với phần không được bảo hiểm chi trả, giá trị ước tính khoảng 31 tỷ VND.

• **Lũy kế cả năm 2022, doanh thu thuần của HAH đạt 3.916 tỷ VND, tăng 22,1% svck.** LNST của CĐ Công ty mẹ đạt 995 tỷ VND, tăng mạnh 62,6% so với cả năm 2021. Kết quả kinh doanh cả năm 2022 của HAH tăng trưởng nhờ vào một số nguyên nhân chính:

- ✓ Chu kỳ ngành Vận tải biển đi lên từ Q4/2021 và đạt đỉnh vào giữa năm 2022. Giá cước vận tải container, cho thuê tàu cũng như sản lượng vận tải hàng hóa tăng mạnh trước khi giảm mạnh từ cuối Q2/2022.
- ✓ Tải trọng đội tàu của HAH được gia tăng 47% svck 2021, nhờ đầu tư và đưa vào sử dụng 3 tàu mới trong năm 2022.
- ✓ Lợi nhuận được chia từ các Công ty liên doanh/liên kết tăng mạnh khoảng 169 tỷ VND tương đương mức tăng 72% svck 2021.

• **Chi mạnh tay đầu tư trẻ hóa đội tàu và mở rộng công suất.** Trong năm 2022, Hải An đã tiếp nhận 3 tàu mới là Haian City, ANBIEN Bay và Haian Rose (nhận bàn giao trong tháng 12/2022), gia tăng tổng tải trọng đội tàu thêm 47% so với trước. Giá trị đầu tư tương ứng mà HAH đã chi ra trong năm 2022 đã lên đến hơn 1.600 tỷ VND (bao gồm cả các khoản thanh toán cho tàu đã nhận và đặt cọc cho tàu mới). Dự kiến trong năm 2023, HAH sẽ tiếp nhận thêm 3 tàu đóng mới, kỳ vọng nâng tổng tải trọng của toàn đội tàu thêm 32%.

- **Sức khỏe tài chính lành mạnh.** Tuy tỷ lệ D/E của HAH đã tăng cao hơn so với các năm trước nhưng vẫn ở mức thấp 0,5 mặc dù đặc thù ngành cần đầu tư nhiều vào CAPEX. Mô hình kinh doanh của Công ty mang lại dòng tiền tương đối ổn định, dòng tiền hoạt động kinh doanh có khả năng chi trả cho các hoạt động đầu tư và tài chính. Hiệu suất sử dụng vốn và tài sản liên tục được cải thiện, ROE đạt mức 36,1% và ROA đạt mức 20,6% cao hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành.

- **Chúng tôi hạ triển vọng năm 2023 của HAH do một số yếu tố sau:**

- ✓ Giá cước vận tải container trước mắt vẫn đang chịu áp lực điều chỉnh. Giá cước vận tải container toàn cầu hiện đã giảm khoảng 5 lần trong vòng 1 năm trở lại đây. Nhu cầu tiêu dùng hàng hóa suy giảm, CPI của thị trường lớn như Mỹ vẫn chưa về mức có thể kiểm soát, chỉ số niềm tin người tiêu dùng CCI chưa được cải thiện là những yếu tố gây áp lực lên giá cước vận tải biển toàn cầu trong thời gian tới.
- ✓ Các quy định về giảm phát thải carbon có thể giảm công suất hoạt động của đội tàu. Năm 2023, 2 quy định mới về Chỉ số thiết kế hiệu quả năng lượng đối với tàu hiện có (EEXI) và Chỉ thị Cường độ carbon hoạt động của tàu (CII) sẽ đi vào hoạt động sẽ gián tiếp làm giảm công suất hoạt động của các tàu (kể cả tàu có tuổi đời còn mới) do phải hạn chế tốc độ chạy tàu.
- ✓ Triển vọng năm 2023 của HAH phụ thuộc nhiều vào câu chuyện Trung Quốc mở cửa. Với mảng Vận tải biển, HAH có vị thế cao trong mảng vận tải biển nội địa và vận tải tuyến nội Á sang Trung Quốc. Cùng với đó ở mảng Cảng biển, HAH sở hữu cảng Hải An – Hải Phòng phục vụ đội tàu của chính Công ty và phải hoạt động hết công suất trong các năm trở lại đây. Do đó, trong năm 2023, chúng tôi kỳ vọng câu chuyện Trung Quốc mở cửa sẽ giảm bớt tác động tiêu cực của thị trường toàn cầu suy yếu. Về dài hạn, chúng tôi kỳ vọng tích cực vào cổ phiếu HAH do là ngành có chu kỳ đi lên, doanh nghiệp có vị thế cao trong ngành, kết quả kinh doanh cũng như dòng tiền ổn định và tăng trưởng, hiệu quả hoạt động tốt hơn so với các doanh nghiệp cùng ngành.

## KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

| BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)      | Q4/2021  | Q4/2022  | %YoY | 2021     | 2022     | %YoY |
|--------------------------------------------|----------|----------|------|----------|----------|------|
| Doanh thu thuần                            | 1.038,09 | 1.065,89 | 3%   | 3.206,29 | 3.915,61 | 22%  |
| Lợi nhuận gộp                              | 303,12   | 454,40   | 50%  | 1.141,80 | 1.644,93 | 44%  |
| Doanh thu tài chính                        | 5,87     | 8,26     | 41%  | 39,67    | 24,25    | -39% |
| Chi phí tài chính                          | -12,81   | -26,62   | 108% | -107,99  | -177,73  | 65%  |
| Chi phí lãi vay                            | -29,42   | -35,54   | 21%  | -119,25  | -130,76  | 10%  |
| Lãi/(lỗ) trong công ty liên doanh/liên kết | 81,78    | 70,43    | -14% | 236,91   | 406,46   | 72%  |
| Chi phí bán hàng                           | -40,92   | -35,98   | -12% | -154,15  | -145,61  | -6%  |
| Chi phí QLDN                               | -74,09   | -154,24  | 108% | -294,79  | -395,68  | 34%  |
| Lợi nhuận từ HĐKD                          | 262,95   | 316,25   | 20%  | -280,35  | -288,31  | 3%   |
| Lãi/lỗ khác                                | -31,68   | -64,84   | 105% | -55,26   | -48,34   | -13% |
| Lợi nhuận trước thuế                       | 231,28   | 251,41   | 9%   | 806,21   | 1.308,28 | 62%  |
| LNST cổ đông Công ty mẹ                    | 189,64   | 188,76   | 0%   | 612,18   | 995,04   | 63%  |

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

# Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - 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 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.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

**Năng lượng, Xây lắp, VLXD**

**Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

**Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng**

**Lê Thu Huyền - Chuyên viên**

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

**Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su**

**Lê Quang Trung - Chuyên viên**

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

**BĐS Dân cư, Thép**

**Trần Bình Minh - Chuyên viên**

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

**Chứng khoán, Cảng biển**

**Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên**

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

**Bán lẻ, Hàng tiêu dùng**

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên**

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

**Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu**

**Trịnh Thu Trang - Chuyên viên**

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)