

Công ty Cổ phần Container Việt Nam (VSC: HOSE)

Cập nhật kết quả kinh doanh sơ bộ Q3/2021

Cập nhật KQKD sơ bộ Q3/2021

Viconship vừa công bố KQKD sơ bộ Q3/2021 khá ấn tượng, trong đó doanh thu đạt 473,6 tỷ đồng (+10,4%), LNTT đạt 149,3 tỷ đồng (+73,4%). Lũy kế 9T2021, doanh thu và LNTT lần lượt đạt 1.385 tỷ đồng (+12,6%) và 357,7 tỷ đồng (+48,3%), hoàn thành 82% và 107% kế hoạch cả năm. Kết quả ấn tượng này chủ yếu là nhờ tăng trưởng sản lượng vượt trội so với thị trường và biên lợi nhuận được cải thiện sau một số thay đổi về quản trị.

Về sản lượng, cảng biển ở các tỉnh miền Nam (đặc biệt là TP.HCM) bị ảnh hưởng nặng nề trong đợt dịch Covid-19 gần đây, khiến tổng sản lượng qua các cảng biển cả nước giảm -5% trong Q3/2021, theo Cục Hàng hải Việt Nam. Cụm cảng Hải Phòng ít bị ảnh hưởng hơn và tăng nhẹ +4%. Chúng tôi ước tính 2 cảng chính của Viconship (Green Port và VIP Green Port) tăng trưởng +14% trong Q3/2021. Tăng trưởng sản lượng duy trì ở mức cao một phần là nhờ VSC đã chuyển chiến lược để giữ tàu cập các cảng chính và hạn chế chuyển ra cảng ngoài, sản lượng cảng liên kết PTSC Đình Vũ đã giảm -30% trong quý 3. Đây là một trong những lý do chính giúp VSC cải thiện được biên lợi nhuận. Cụ thể, biên lợi nhuận trước thuế cải thiện đáng kể lên 31,5% trong Q3/2021, so với 25,1% trong Q2/2021 và 20,1% trong Q3/2020.

(tiếp trang 2)

Chuyên viên phân tích:

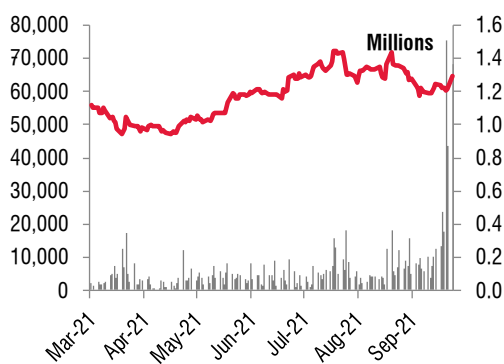
Lê Huyền Trang (Ms.)

tranglh@ssi.com.vn

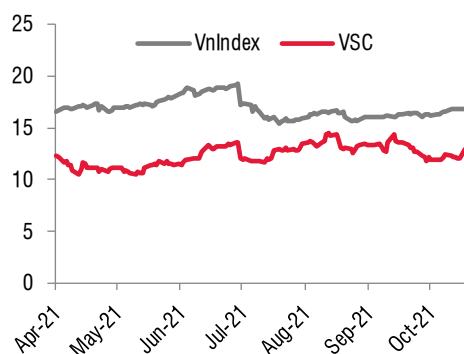
Thông số cơ bản

Giá	64.800
Vốn hóa (tỷ VND)	3.572
Số lượng CP lưu hành	55.122.800
KLGD TB 3T	172.232
GTGD TB 3T (tỷ VND)	11,04
P/E	12,95
P/B	1,89
ROE	14,9%
ROA	11,0%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	7,16%
Room NĐTNN	42%
Free-float	54,0%

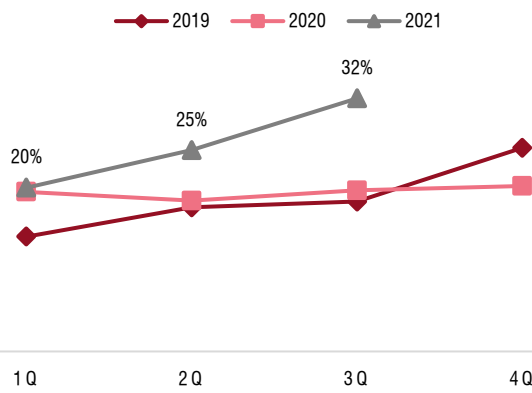
Biên động giá cổ phiếu



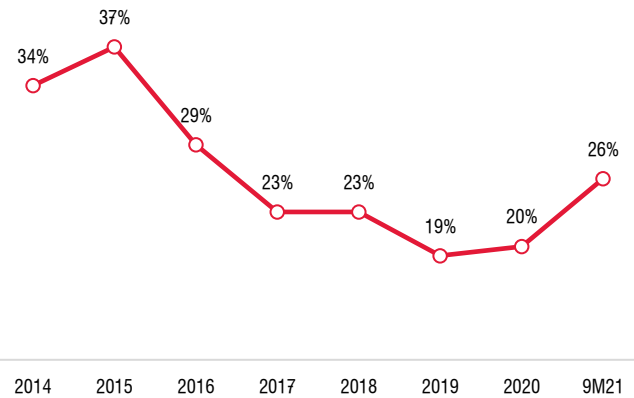
P/E so sánh



VSC: Biên lợi nhuận trước thuế theo quý



VSC: Biên lợi nhuận trước thuế theo năm



Nguồn: VSC, SSI ước tính

Mua 36% cổ phần Cảng VIMC Đình Vũ

Trong tháng 9, VSC đã thông báo hoàn tất việc mua 36% cổ phần của Công ty cổ phần Cảng VIMC Đình Vũ (trước đây là CTCP Cảng Vinalines Đình Vũ) từ các cổ đông hiện hữu. Công ty được thành lập vào năm 2011, là công ty con của VIMC, với vốn điều lệ là 200 tỷ đồng nhằm quản lý dự án Cảng VIMC Đình Vũ tại Hải Phòng. Cảng đang được xây dựng và dự kiến sẽ giúp mở rộng mạng lưới cảng của Viconship sau khi hoàn thành.

Phương án phát hành cổ phiếu và trả cổ tức

- Trong Q4/2021, VSC sẽ chào bán 55,1 triệu cổ phiếu với giá 10.000 đồng/cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (tỷ lệ 1:1, ngày 25/20 là ngày giao dịch không hưởng quyền), tương ứng với mức tăng vốn 551 tỷ đồng. Nguồn vốn mới sẽ được sử dụng để đầu tư vào các dự án mới, cũng như để công ty đủ điều kiện đầu tư vào các dự án cảng biển nước sâu như chúng tôi đã đề cập trong báo cáo gần đây ([link](#)).
- Cổ tức tiền mặt 500 đồng/cổ phiếu sẽ được thực hiện trong tháng 11, ngày 20/10 là ngày giao dịch không hưởng quyền.

Kết quả kinh doanh của VSC cao hơn kỳ vọng của chúng tôi, do đó chúng tôi có thể điều chỉnh tăng ước tính đối với công ty. Áp lực bán trong ngắn hạn có thể sẽ gia tăng do một số cổ đông lớn đã đăng ký bán 1,5 triệu cổ phiếu trong thời gian tới.

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Phân tích kỹ thuật

Lương Biện Nhân Quyền

Trưởng phòng Chiến lược đầu tư

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Trần Trung Kiên

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

kientt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715