

**CTCP TẬP ĐOÀN CONTAINER VIỆT NAM (HOSE: VSC)****Mở rộng công suất đón đầu triển vọng sáng ngành****Mua****Giá mục tiêu** 65.000 đồng**Upside** +47%

Giá hiện tại 44.350 đồng

Khoảng giá 52W 26.083 – 48.800

P/E 14x

P/B 1,8x

ROE 14%

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Cảng biển

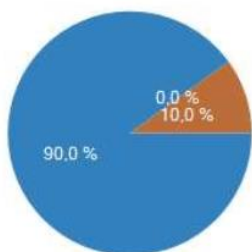
Vốn hóa 4.834 tỷ đ

Vốn điều lệ 1102,4 tỷ đ

Thanh khoản TB 959.780 cp

Tổng tài sản 3.266 tỷ đ

Vốn CSH 2.996 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

Cổ đông lớn Ban lãnh đạo Khác

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng



Khối lượng Giá

Biến động cổ phiếu so với VN-Index

VSC VNINDEX

CTCP Tập đoàn Container Việt Nam (HOSE: VSC) là doanh nghiệp cung cấp dịch vụ vận hành cảng như bốc xếp, khai thác kho bãi. Với triển vọng khả quan của ngành cảng biển trong 2022, VSC có nhiều động lực để tăng trưởng với vị thế là 1 trong các doanh nghiệp đầu ngành. Agriseco Research kính gửi tới Quý khách hàng một số luận điểm đầu tư sau:

❖ **Cập nhật KQKD 2021 và ước tính KQKD Quý I 2022:** Trong 2021, VSC ghi nhận doanh thu và LNST lần lượt đạt 1.892 tỷ đồng (+12% yoy) và 414 tỷ đồng (+40% yoy). KQKD khả quan và biên lợi nhuận được cải thiện đến từ (1) Sản lượng hàng hóa cập cảng tại khu vực Hải Phòng có sự phục hồi và tăng trưởng tích cực; (2) Hiệu suất cảng Green và Vip Green được cải thiện nhờ tích hợp với hệ thống kho bãi, logistics. Chúng tôi ước tính KQKD QI 2022 của VSC tiếp tục tăng trưởng với doanh thu và LNTT lần lượt là 446 tỷ đồng (+2,4%) và 120 tỷ đồng (+35% yoy).

❖ **Kỳ vọng cảng Vip Green tiếp tục nâng cao hiệu suất:** Cảng Vip Green có vị trí thuận lợi nằm ở hạ nguồn sông Cấm với công suất thiết kế đạt 800.000 TEUs/năm. Mặc dù chịu áp lực cạnh tranh với các cảng khác tại khu vực như cảng Đình Vũ, Nam Hải Đình Vũ, chúng tôi đánh giá 2022 VSC vẫn có thể cải thiện hiệu suất cảng Vip Green khi sản lượng hàng hóa cập cảng tại khu vực Hải Phòng sẽ tăng trưởng trên 2 chữ số nhờ (1) nền kinh tế trở lại trạng thái bình thường sau khi dịch bệnh được kiểm soát; (2) Hải Phòng tiếp tục là địa phương đầu tàu thu hút FDI của cả nước. Ngoài ra, hệ thống kho bãi, logistics được tích hợp sẽ giúp gia tăng lợi thế cạnh tranh của VSC với các cảng khác cùng khu vực.

❖ **Cảng VIMC Đình Vũ vận hành từ Q3/2022:** Trong T9/2021, VSC đã hoàn tất mua lại 36% cảng VIMC Đình Vũ (cảng Vinalines Đình Vũ) - cảng container với công suất thiết kế khoảng 500.000 TEUs/năm, vị trí tại hạ nguồn sông Cấm. Đây là vị trí khá thuận lợi có thể đón được những tàu trọng tải lớn, phù hợp với xu hướng dồn chuyển của các hãng tàu trước tình trạng đứt gãy chuỗi cung ứng hiện nay. VIMC Đình Vũ dự kiến sẽ đóng góp vào lợi nhuận của VSC từ năm 2023 khi hoạt động ổn định.

❖ **Hướng tới hoàn thiện chuỗi giá trị, xây dựng chuỗi logistics tích hợp quy mô lớn:** VSC đang thực hiện mua lại cảng ICD Quảng Bình – Đình Vũ (Hải Phòng) với diện tích 20 ha và vốn đầu tư trên 400 tỷ đồng. Dự kiến thương vụ có thể hoàn tất và hợp nhất vào KQKD của VSC từ Quý III /2022. Ngoài ra, dự án cảng nước sâu Cát Hải tại khu vực Lạch Huyện nếu được phê duyệt sẽ là động lực tăng trưởng trong tương lai của doanh nghiệp.

❖ **Sức khỏe tài chính tốt, khẩu hao giảm dần:** VSC không có nợ vay, với lượng tiền mặt khoảng 1.100 tỷ đồng như hiện tại cùng dòng tiền đều hàng năm, VSC có đủ tiềm lực để thực hiện các thương vụ M&A hay đầu tư vào dự án cảng nước sâu. Ngoài ra, khẩu hao của VSC đang giảm dần và sẽ hết sau 4 năm tới trong khi các tài sản vẫn còn hoạt động tốt.

KHUYẾN NGHỊ

Triển vọng ngành cảng biển 2022 tiếp tục khả quan với kỳ vọng sản lượng hàng hóa cập cảng tăng trưởng khi nền kinh tế phục hồi. Chúng tôi đánh giá KQKD 2022 của VSC tích cực đến từ (1) Cải thiện hiệu suất các cảng đang hoạt động; (2) Các thương vụ M&A giúp gia tăng công suất và hoàn thiện chuỗi giá trị. Với dự phóng doanh thu và LNTT đạt lần lượt 2.250 tỷ đồng (+19% yoy) và 620 tỷ đồng (+29% yoy), Agriseco Research khuyến nghị **MUA** mã cổ phiếu VSC với giá mục tiêu là **65.000 đồng/cổ phiếu (upside 47%)** cho 2022.



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Cổ phiếu VSC đang trong xu hướng tăng khi tạo đáy sau cao hơn đáy trước và bám sát các dải trung bình động EMA34, và EMA89 đi lên. Thêm vào đó, biểu đồ giá của cổ phiếu xuất hiện cụm nến Morning Star báo hiệu đà tăng giá đang được hình thành. Vì vậy, nhà đầu tư có thể canh giải ngân mới quanh vùng giá hiện giờ. Giá mục tiêu quanh vùng 65.000đ/cp tương ứng với vùng Fibo 0.786. Cắt lỗ khi giá nằm dưới vùng 40.000đ/cp.

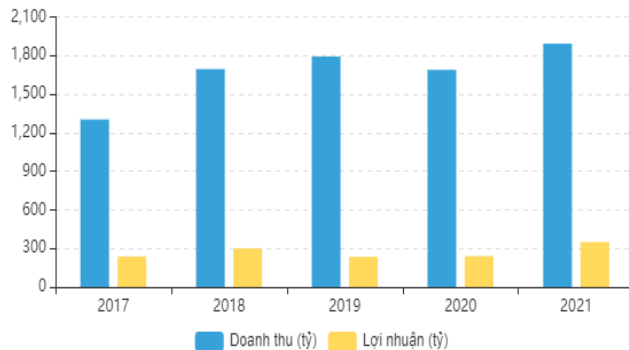
Giao dịch khối ngoại



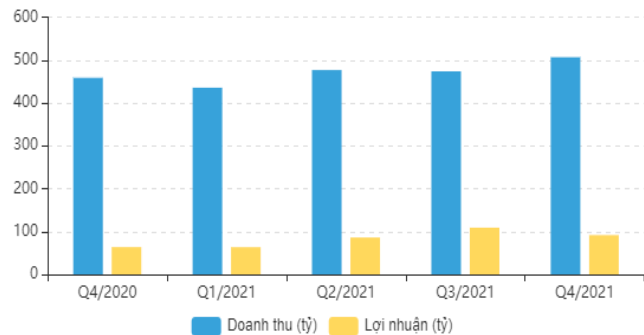
Lịch sử định giá



Kết quả kinh doanh các năm gần đây



Kết quả kinh doanh các quý gần đây





THÔNG TIN LIÊN HỆ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

47 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam TrinhAgribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội
Agribank Tây ĐôAgribank Thanh Trì
Agribank CN Sở Giao dịch
Agribank Tràng An – PGD 11
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịchAgribank Đống Đa
Agribank Hà Nội
Agribank Láng Hạ
Agribank Hà Thành
Agribank Từ Liêm
Agribank Đông Hà Nội

28 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng NinhHà Tĩnh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc NinhHà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II
Bắc Giang IIHải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh HóaNghệ An
Nam Nghệ An
Tây Quảng Ninh
Bắc Nam Định
Agribank Thủ ĐôVĩnh Phúc II
Mê Linh
Hà Tĩnh II
Bình Giang - HD

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

16 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà NẵngQuảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum
Bình ĐịnhGia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh HòaNam Đà Nẵng
Đông Gia Lai
Bắc Đắk Lắk
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

37 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận
Bến TreCà Mau
Đồng Tháp
Thành Đô
An Giang
Bình Phước
CN 11Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Phước QuốcVĩnh Long
Kiên Giang
CN Trường Sơn
CN Quận 5
Trà Vinh
Xuyên ÁĐông Long AN
CN Miền Đông
Bình Thuận
Tân Phú
An Phú
Bắc Đồng NaiCN Phan Đình Phùng
CN Lý Thường Kiệt
Nam Đồng Nai
Trung tâm Sài Gòn
Bà Rịa-Vũng Tàu
Gò Công-Tiền Giang

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

