

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị **Tăng tỷ trọng**



Analyst: Trần Ngọc Thúy Vy

Email: vy.tnt@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

| | |
|---------------------------|--------|
| Giá đóng cửa (11/09/2024) | 39,000 |
| Giá mục tiêu (12 tháng) | 45,000 |
| Lợi nhuận kỳ vọng | 15,4% |
| Lãi ròng (24F, tỷ đồng) | 414 |
| Tăng trưởng EPS (24F, %) | 18.6 |
| P/E (24F, x) | 11.4 |

Vốn hoá (tỷ đồng) 4,836

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 121

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 48.5

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 8.1

Beta (12M) 1.2

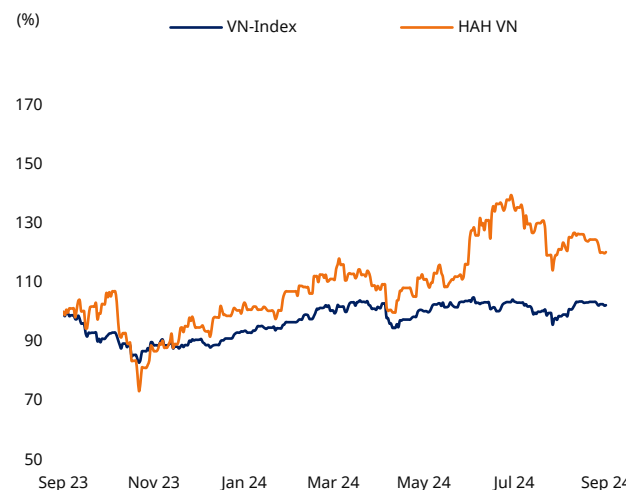
Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 23,826

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 47,150

| (%) | 1 M | 3M | 12M |
|-----------|------|-----|------|
| Tuyệt đối | -1.1 | 3.3 | 19.8 |
| Tương đối | -4.7 | 3.5 | 17.7 |

Tăng năng lực - Nâng vị thế

- HAH là doanh nghiệp hàng đầu trong khai thác cảng, vận tải biển, đại lý hàng hải, logistics, ... tại Việt Nam. Hải An sở hữu đội tàu gồm 15 tàu chở Container sức chứa hơn 23.000 TEU, chiếm gần 30% thị phần vận tải nội địa, tổng sản lượng vận tải gần 600.000 TEU mỗi năm bao gồm các tuyến nội địa và nội Á. Trong đó, HAH tự khai thác 8 tàu và cho thuê 7 tàu. Ngoài ra, mỗi năm hàng hóa qua cảng Hải An đạt hơn 400.000 TEU.
- 6 tháng đầu năm 2024, doanh thu thuần và lãi ròng ở mức 1.652 tỷ đồng (+30,5% YoY) và 171 tỷ đồng (-20,9% YoY): 1) Biên lợi nhuận gộp giảm từ 26,8% xuống 21,5% YoY, do giá cho thuê tàu giảm, giá cước vận tải bình quân giảm so với cùng kỳ; 2) Chi phí tài chính tăng 34% YoY, do chi phí lãi vay và các khoản lỗ chênh lệch tỷ giá tăng; 3) Doanh thu tài chính giảm 31% YoY, do lãi tiền gửi có kỳ hạn giảm 73% so với cùng kỳ.
- Dữ liệu của Drewry, chỉ số World Container Index (chỉ số giá cước vận tải biển của 8 tuyến chính trên toàn cầu) đã tăng 211%, từ cuối năm 2023 lên 5.181 USD/container 40ft vào cuối tháng 8/2024. Đà tăng mạnh của giá cước chủ yếu liên quan tới các tuyến vận tải xuyên lục địa. Tuy nhiên, giá cước neo cao giúp giá cước các tuyến nội Á cũng cải thiện.
- Theo Cục Hàng hải Việt Nam, tổng khối lượng hàng hóa thông qua cảng biển 7 tháng 2024 đạt hơn 501 triệu tấn (+16% YoY) gồm: hàng xuất khẩu đạt 118 triệu tấn (+17% YoY), hàng nhập khẩu đạt 155 triệu tấn (+22% YoY), hàng nội địa đạt 225 triệu tấn (+10% YoY), hàng quá cảnh xếp dỡ đạt 2.171 nghìn tấn. Trong đó, khối lượng hàng hóa container thông qua cảng biển đạt 16,902 triệu TEUS, tăng 21% so với cùng kỳ.
- Cuối năm 2023 đến nay HAH không ngừng nâng cao năng lực thông qua đầu tư và tiếp nhận 4 tàu đóng mới: Haian Alfa (12/2023), Haian Beta (3/2024), Anbien Sky (5/2024), Haian Opus (7/2024) sức chở đạt 1.800 TEU mỗi tàu, nâng tổng trọng tải lên 43,75%, tương ứng tăng thêm hơn 7.000 TEU từ mức 16.000 TEU vào cuối năm 2022.
- Năm 2024, chúng tôi dự phóng doanh thu và lãi ròng đạt 3.106 và 414 tỷ đồng, tăng 18,9% và 7,5% so với cùng kỳ: 1) Biên lợi nhuận gộp tăng từ 23,4% lên 23,9%; 2) Sản lượng khai thác tàu ước đạt 562.020 TEU, tăng 28% YoY, nhờ tăng quy mô đội tàu. Sản lượng khai thác cảng đạt 473.532 TEU, tăng 11% YoY.
- EPS forward 2024 ước đạt 3.421 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 11,4 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HAH: 1) vị thế hàng đầu ngành khai thác cảng, vận tải biển và dịch vụ kho bãi; 2) nhu cầu vận tải hồi phục nhờ tăng trưởng hoạt động xuất nhập khẩu; 3) hoạt động sản xuất trong nước cải thiện, cụ thể chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp (IIP) tháng 8/2024 tăng 2% so với tháng trước và tăng 9% YoY.



| (Tỷ đồng) | FY 2019 | FY 2020 | FY 2021 | FY 2022 | FY 2023 | FY 2024(F) |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Doanh thu | 1,109 | 1,192 | 1,955 | 3,206 | 2,613 | 3,106 |
| LNHĐKD | 152 | 171 | 629 | 1,308 | 486 | 585 |
| Tỷ lệ LNHĐKD (%) | 13.7 | 14.4 | 32.2 | 40.8 | 18.6 | 18.8 |
| Lãi ròng | 121 | 138 | 446 | 822 | 385 | 414 |
| EPS (VND) | 972 | 1,132 | 3,623 | 6,554 | 2,883 | 3,421 |
| ROE (%) | 11.6 | 12.6 | 31.8 | 40.1 | 14.1 | 13.7 |
| P/E (x) | 5.0 | 6.5 | 7.7 | 2.9 | 11.3 | 11.4 |
| P/B (x) | 0.6 | 0.8 | 2.1 | 1.0 | 1.5 | 1.4 |
| Cổ tức/thị giá (%) | 12.7 | 5.6 | 1.5 | 2.2 | 1.8 | 2.5 |

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset



| Chỉ tiêu | Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset) | -5 điểm (TIÊU CỰC) |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Giá đóng cửa (11/09/2024) | 39,000 | Xu hướng ngắn hạn Giảm |
| Kháng cự (ngắn hạn) | 42,500 | Xu hướng trung hạn Đi ngang |
| Hỗ trợ (ngắn hạn) | 38,000 | Xu hướng dài hạn Tăng |
| Điểm cắt lỗ ngắn hạn | 36,500 | |

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAH hiện đang trong xu hướng giảm ngắn hạn về gần ngưỡng hỗ trợ quanh 38,000 đ/cp.
- Nếu giữ được ngưỡng hỗ trợ trên, kỳ vọng HAH tích lũy để tiến về mục tiêu 45.000 đ/cp

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.