

CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI VÀ XẾP DỠ HẢI AN (HSX: HAH)

Ngành: Công nghiệp

Giữ vững đà tăng trưởng

Doanh thu Q4/24 và cả năm 2024 tăng trưởng mạnh svck

Doanh thu Q4/24 của HAH tăng trưởng mạnh 82% svck (+7.2% sv quý trước) đạt 1,211 tỷ đồng. Tổng kết cả năm 2024, doanh thu của HAH tăng 53% svck, đạt 3,992 tỷ đồng nhờ (1) đưa bốn tàu mới vào hoạt động trong năm 2024, bao gồm Alfa (T1/24), Beta (T4/24), Opus (T7/24) và Gama (T12/24), giúp thúc đẩy tăng trưởng sản lượng vận tải, và (2) giá cước vận tải biển và giá cước cho thuê tàu tăng so với cùng kỳ. Cả ba mảng kinh doanh chính của HAH đều ghi nhận mức tăng trưởng mạnh mẽ bao gồm khai thác tàu (+59% svck), khai thác cảng (+49% svck) và Depot (+16% svck).

Giá cước vận tải tăng giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp

Biên lợi nhuận gộp tăng 8.3 điểm % svck đạt 32%, chủ yếu nhờ vào (1) giá cho thuê tàu cao hơn khi gia hạn hợp đồng cho thuê đối với hai tàu HAIAN MIND và HAIAN VIEW, và (2) giá cước vận tải tăng trên cả tuyến trong nước và tuyến nội Á. Kết quả là lợi nhuận gộp tăng mạnh 107% svck, đạt 1,267 tỷ đồng trong năm 2024.

Chi phí lãi vay tăng trong quá trình mở rộng đội tàu nhưng không làm chậm lại sự tăng trưởng lợi nhuận

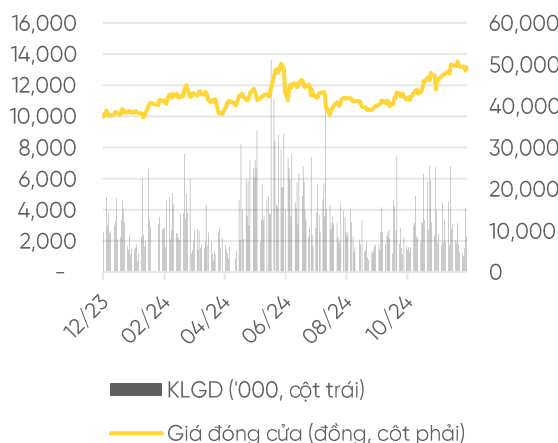
Sau khi vay nợ để đầu tư mở rộng đội tàu trong năm 2024, tổng nợ của HAH tăng lên 2,330 tỷ đồng (+68% svck). Kết quả là chi phí lãi vay tăng mạnh 38% svck, đạt 101 tỷ đồng. Tuy nhiên, lợi nhuận ròng vẫn tăng 124% svck, đạt 800 tỷ đồng nhờ vào điều kiện kinh doanh thuận lợi trong năm 2024. Biên lợi nhuận ròng tăng 6,3 điểm % svck, đạt 20% trong năm 2024.

Tỷ đồng	Q4/24	Q4/23	% svck	% sv quý trước	2024	2023	% svck
Doanh thu	1,211	665	82.1%	7.2%	3,992	2,613	52.8%
_ Khai thác tàu	1,483	702	111.2%	30.0%	3,955	2,483	59.3%
_ Khai thác cảng	149	91	64.2%	16.6%	403	270	49.4%
_ Khác	36	124	-71.3%	-84.5%	460	397	15.8%
_ Loại trừ nội bộ	(457)	(252)	81.1%	23.8%	(826)	(536)	54.0%
LN gộp	518	113	358.0%	32.2%	1,267	611	107.3%
Chi phí BH&QLDN	87	33	160.8%	88.8%	211	125	67.9%
Chi phí lãi vay	32	17	90.3%	14.2%	101	73	37.9%
LNTT	418	66	529.8%	30.3%	977	450	117.2%
LN ròng	348	53	561.9%	25.6%	800	358	123.6%
LNST công ty mẹ	280	63	344.9%	40.8%	650	385	69.0%
<i>Biên LN gộp</i>	31.7%	23.4%	8.3 đ %	-3.1 đ %	31.7%	23.4%	8.3 đ %
<i>Biên LN ròng</i>	20.0%	13.7%	6.3 đ %	2.3 đ %	20.0%	13.7%	6.3 đ %

Các chỉ số chính

KLGD TB 20 ngày	1,726,000
Số CP lưu hành (triệu)	121.3
Giá cao/thấp nhất 52 tuần (đồng)	50,700/30,350
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	6,013
Free float	39%
Room NN còn lại	16%
Beta	1.6

Biến động giá cổ phiếu	1T	3T	12T
HAH	4.3%	26.1%	60.1%
VNINDEX	3.5%	0.2%	14.5%



Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

Báo cáo này được thực hiện bởi VPBankS Research, và được sử dụng như một nguồn tham khảo. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tìm đọc các phương pháp xếp hạng, cam kết của chuyên viên phân tích, tuyên bố miễn trừ trách nhiệm, và các công bố quan trọng khác bởi VPBankS, được trình bày trong phụ lục tại cuối báo cáo.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng Khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 25, tòa nhà VPBANK, số 89 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: research@vpbanks.com

Chuyên viên Phân tích Cao cấp

Lê Anh Sơn

Email: sonla@vpbanks.com

Chuyên viên Phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

Email: tuanvm@vpbanks.com