

CTCP VẬN TẢI VÀ XẾP DỠ HẢI AN

HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ CHO THUÊ TÀU DUY TRÌ MỨC CAO

NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

Giá hiện tại	50.300
Chờ mua	47.0-48.0 THEO DÕI
Kỳ vọng	N/A

Kế hoạch kinh doanh	2023	2024
Doanh thu	2.960	3.326 THEO DÕI
Lợi nhuận sau thuế	492	290

Thông tin giao dịch

Mã giao dịch	HAH
Thị giá (23/01/2025)	50.300
Beta	0,78
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	121,34
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	121,34
KLGDBQ 10 ngày (triệu cp/ngày)	1.889.300
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	13,50%
Vốn hóa (tỷ VND)	6.067,1 tỷ
P/E	12,57
EPS	3.939

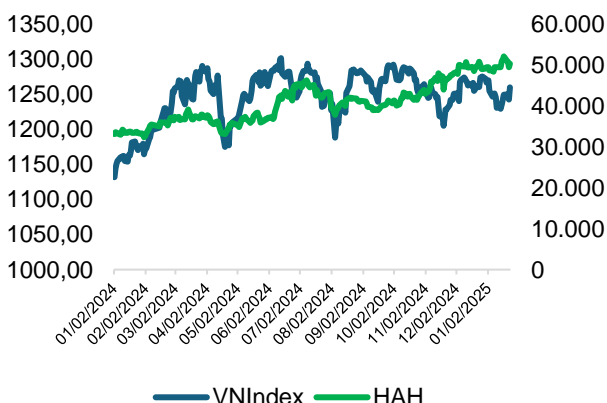
Cơ cấu cổ đông

Cơ cấu cổ đông	Tỷ lệ sở hữu
CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	16,40%
CTCP Đầu tư Sao Á D.C	9,27%
Công ty Quản lý Quỹ Leadvisors	8,24%
CTCP Container Việt Nam	4,35%
Khác	61,74%

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An
Mô tả	CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An là doanh nghiệp sở hữu đội tàu biển container lớn nhất Việt Nam, có hoạt động linh hoạt giữa các tuyến trong và ngoài nước. Ngoài ra, nhằm hoàn thiện hơn chuỗi cung ứng khép kín cho khách hàng, HAH cũng kinh doanh và khai thác Cảng Hải An cùng một số depot (điểm thông quan nội địa) nhỏ khác.

Biến động giá VNINDEX và HAH



CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Trong 9T.2024, doanh thu khai thác tàu tăng 37,9% svck do HAH đã tiếp nhận thêm tàu mới và tăng giá cho thuê ký mới trong Q2.2024. Hiện tại, tổng số lượng tàu của HAH có 16 tàu với 8 tàu tự khai thác và 8 tàu cho thuê. Doanh thu khai thác cảng 9T.2024 tăng 62% svck do hoạt động xuất khẩu có sự phục hồi mạnh (xuất khẩu tăng 15,7% và nhập khẩu tăng 17,5% trong 9 tháng đầu năm 2024), nhờ vậy tăng sản lượng hàng hóa xuất nhập khẩu qua cảng

Lợi nhuận tăng 15% svck do cải thiện lợi nhuận gộp (tăng 50,3% svck), bù đắp cho việc chi phí quản lý tăng 34,2% và chi phí tài chính tăng 47,9% svck.

Chúng tôi kỳ vọng HAH có thể tiếp tục hồi phục tích cực nhờ hưởng lợi từ giá cho thuê tàu neo cao và hoạt động thương mại phục hồi mạnh sẽ thúc đẩy hoạt động tự khai thác tàu tăng trưởng.

THÔNG TIN HỖ TRỢ ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

Chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** với cổ phiếu HAH, dựa trên kỳ vọng doanh nghiệp đạt được kết quả kinh doanh khả quan trong giai đoạn 2025 – 2026. Các thông tin hỗ trợ với doanh nghiệp như sau:

- ❖ **Doanh thu cho thuê tàu duy trì đà tăng trưởng khi giá cho thuê tàu tiếp tục neo ở mức cao:** Hưởng lợi từ căng thẳng tại Biển Đỏ kéo dài và rủi ro tiềm ẩn từ việc đình công tại cảng Mỹ, nên giá cước vận tải trong ngắn hạn vẫn chưa có xu hướng hạ nhiệt, đẩy giá cho thuê tàu tiếp tục neo ở mức cao.
- ❖ **Hoạt động thương mại cải thiện thúc đẩy hoạt động tự khai thác tàu phục hồi mạnh mẽ,** khi mà các nhà bán lẻ, nhà sản xuất có xu hướng dịch chuyển chuỗi sản xuất sang Việt Nam do các mặt hàng từ Trung Quốc có thể bị áp thuế cao trong nhiệm kỳ tổng thống Mỹ mới, do đó giúp doanh thu từ hoạt động khai thác tàu và khai thác cảng kéo dài đà tăng.
- ❖ **Tiếp tục mở rộng đội tàu để tăng công suất trong giai đoạn 2025 – 2026** để đáp ứng nhu cầu vận chuyển gia tăng và mở rộng các tuyến vận tải. Hiện tại, với 8 tàu tự khai thác với tổng công suất gần 11,000 TEU dự kiến sẽ giúp HAH đáp ứng nhu cầu vận chuyển tăng nhanh,

RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

- ❖ **Hoạt động thương mại trên toàn cầu không phục hồi như kỳ vọng,** dẫn tới khối lượng hàng vận chuyển bằng container thấp hơn dự kiến và giá cước vận tải không quay lại mức cao

CTCP VẬN TẢI VÀ XÉP DỠ HẢI AN

HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ CHO THUÊ TÀU DUY TRÌ MỨC CAO

NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q3/2024 của HAH

Đơn vị: Tỷ đồng	Q3/2024	Q3/2023	%YoY	% Hoàn thành KH
Doanh thu thuần	1.128,55	681,36	66%	84,00%
Lợi nhuận gộp	392,35	158,23	148%	
% Biên lợi nhuận gộp	35%	23%		
Doanh thu tài chính	7,76	10,5	-26%	
Chi phí tài chính	34,18	19,54	75%	
Trong đó: Chi phí lãi vay	27,95	17,93	56%	
Chi phí bán hàng & quản lý	45,74	33,9	35%	
% Doanh thu	4,05%	4,98%		
Lợi nhuận sau thuế	276,55	112,57	146%	156,00%

Bảng 2: Các mảng kinh doanh của HAH

Đơn vị: Tỷ đồng	9T.2024	9T.2023	%KH
Doanh thu thuần	2.781,44	1.947,92	84,00%
Hoạt động khai thác tàu	2.859,03	2.072,55	
Hoạt động khai thác cảng	372,25	229,91	
Hoạt động khác	472,34	363,3	
Loại trừ nội bộ	-922,22	-718,13	
Lợi nhuận gộp	748,49	497,87	
% Tỷ suất lợi nhuận gộp	26,91%	25,56%	

Bảng 3: Chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu tài chính	2022	2023	2024F	Comps
Doanh thu thuần	3.206	2.613	3.793	
LNST	1041	358	659	
EPS	11,684	3,648	4.992	
P/E	3.28	13.57	11.4	25.57
P/B	1.17	1.96	1.7	4.62
ROE(%)	42.56%	15.48%	17%	17.95%
ROA(%)	19.85%	7.40%	8.9%	8.46%

Nguồn: HAH, FiinPro, VietinBank Securities phân tích và tổng hợp

CTCP VẬN TẢI VÀ XÉP DỠ HẢI AN

HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ CHO THUÊ TÀU DUY TRÌ MỨC CAO

NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

Hình 1: Nhận định kỹ thuật cổ phiếu HAH

Cổ phiếu HAH hiện đã bắt đầu cho dấu hiệu suy yếu sau nhịp tăng giá trước đó khi hình thành tín yếu phân kỳ âm trên các chỉ báo giao động MACD và RSI. Qua đó, trong ngắn hạn, cổ phiếu HAH sẽ có thể xuất hiện nhịp điều chỉnh nhẹ về vùng giá 47.000 – 48.000 đồng trước khi bước vào nhịp tái tích lũy trở lại. Tính đến hết phiên ngày 22.01.2025, cổ phiếu HAH ghi nhận giá đóng cửa tại mốc 49.500 đồng. Nhà đầu tư có thể giải ngân thận trọng với tỷ trọng thấp tại vùng giá 47.000 – 48.000 đồng khi cổ phiếu có nhịp điều chỉnh ngắn hạn về vùng giá này.



CTCP VẬN TẢI VÀ XÉP DỠ HẢI AN

HƯỞNG LỢI TỪ GIÁ CHO THUÊ TÀU DUY TRÌ MỨC CAO

NGÀY 23 THÁNG 01 NĂM 2025

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DỠ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2
Khu Đoàn ngoại giao, phường Xuân
Tảo, Quận Bắc Từ Liêm, Tp.Hà Nội.

Fax: 024 39741760

PGD Bà Triệu

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường
Lê Đại hành, Quận Hai Bà Trưng,
Thành phố Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Hồ
Chí Minh.

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, Quận
Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788