

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN CONTAINER VIỆT NAM

ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG MỚI TỪ VIỆC MUA CẢNG NAM HẢI ĐÌNH VŨ NGÀY 18 THÁNG 04 NĂM 2025

Vùng giá mua	17.600 – 17,800
Giá mục tiêu	22.000 MUA
Kỳ vọng	23.6% - 25%

Kế hoạch kinh doanh	2024	2025
Doanh thu	2.250	2.450 KHẢ QUAN
Lợi nhuận trước thuế	260	320

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Trong quý I.2025, doanh thu thuần từ bán hàng và cung cấp dịch vụ của VSC đạt 682,1 tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ năm trước. Lợi nhuận trước thuế đạt 135 tỷ đồng, tăng mạnh 50%. Đặc biệt, lợi nhuận sau thuế đạt 111,2 tỷ đồng, ghi nhận mức tăng trưởng gần 59% so với quý I.2024.

Chúng tôi kỳ vọng VSC có thể tiếp tục duy trì đà tăng trưởng bền vững từ năm 2025, với động lực tăng trưởng mới đến từ việc nâng tỷ lệ sở hữu tại cảng giúp tối ưu hóa chi phí vận chuyển hàng hóa, từ đó giúp cải thiện đáng kể biên lợi nhuận gộp.

THÔNG TIN HỖ TRỢ ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu VSC, dựa trên kỳ vọng doanh nghiệp đạt được kết quả kinh doanh khả quan nhờ việc nối liền ba cụm cảng chính tại khu vực Hải Phòng, giúp cải thiện đáng kể kết quả kinh doanh trong dài hạn. Các thông tin hỗ trợ với doanh nghiệp như sau:

❖ **VSC là doanh nghiệp cảng biển có quy mô lớn nhất tại khu vực Hải Phòng.** Cụ thể, sau khi thực hiện thương vụ thu mua Nam Hải Đình Vũ, VSC sở hữu 4 cảng biển gồm 1 cảng thượng nguồn là cảng Green và 3 cảng hạ nguồn là VIP Green, VIMC Đình Vũ và Nam Hải Đình Vũ. Đáng chú ý, ba cảng hạ nguồn được nối liền nhau giúp VSC tối ưu vận hành khi tổng chiều dài cầu cảng của 3 cảng lên đến gần 1,6 km, hỗ trợ việc phân bổ, sắp xếp lịch tiếp nhận tàu trong khu vực giúp cải thiện biên lợi nhuận gộp.

❖ **Tiềm năng tăng trưởng của cảng Nam Hải Đình Vũ vẫn còn lớn.** Tính đến cuối năm 2024, ước tính công suất khai thác chỉ mới đạt khoảng 40% và chủ yếu nhờ nguồn hàng chuyển về từ hai cảng chính của VSC.

RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP

❖ **Cảng Nam Đình Vũ, một đối thủ cạnh tranh trực tiếp, đang sớm đưa giai đoạn 3 vào khai thác trong khi các dự án mới tại Lạch Huyện khi đi vào hoạt động, sớm nhất là 2 bến số 3, 4 vào quý I/2025 sẽ góp phần làm gia tăng tình trạng dư cung.**

❖ **Nợ vay tài chính của VSC cuối năm 2024 đạt khoảng 1,950 tỷ và gây áp lực lên KQKD trong trường hợp hoạt động không hiệu quả, nhất là khi mặt bằng lãi suất cho vay dự kiến tiếp tục tăng nhẹ trong năm 2025.**

Thông tin giao dịch

Mã giao dịch	VSC
Thị giá (19/04/2025)	17.650
Beta	1,08
Số lượng CP niêm yết (triệu cp)	300
Số lượng CP lưu hành (triệu cp)	300
KLGDBQ 10 ngày (triệu cp/ngày)	4,96
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	17,46%
Vốn hóa (tỷ VND)	6.694 tỷ
P/E	15,24
EPS	1.375

Cơ cấu cổ đông

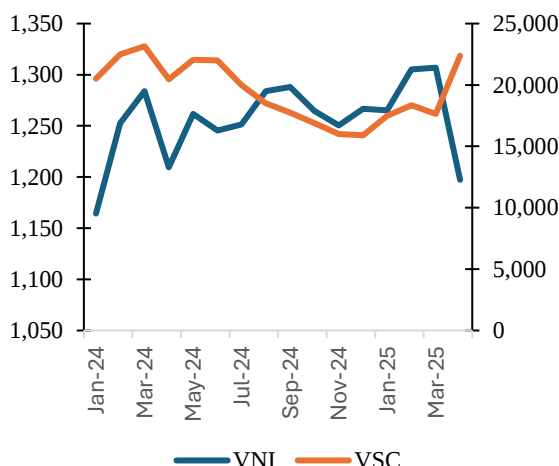
Tỷ lệ sở hữu

CTCP TNHH MTV Quỹ NHCT Việt Nam	18,2%
Lucerne Enterprises Ltd	5,43%
CTCP Đầu tư Sao Á D.C	4,75%
CTCP Đại lý Vận tải SAFI	4,34%

Tổng quan doanh nghiệp

Tên	CTCP Tập đoàn Container Việt Nam
VSC hoạt động chính trong lĩnh vực cảng biển và nằm trong top 2 doanh nghiệp có thị phần bốc dỡ hàng hóa lớn nhất tại khu vực Hải Phòng, với tổng công suất đạt khoảng 2,6 triệu TEUs tính đến cuối năm 2024. Trong năm qua, VSC đã chính thức hoàn tất việc mua lại 100% cổ phần tại CTCP Cảng Nam Hải Đình Vũ từ Gemadept.	

Biến động giá VNINDEX và VSC



CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN CONTAINER VIỆT NAM

ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG MỚI TỪ VIỆC MUA CẢNG NAM HẢI ĐÌNH VŨ NGÀY 18 THÁNG 04 NĂM 2025

Bảng 1: Kết quả kinh doanh 3T/2024 - 2025 của VSC

Đơn vị: Tỷ đồng	3T/2025	3T/2024	%YoY	% Hoàn thành KH
Doanh thu thuần	682,13	586,42	16%	27,8%
Lợi nhuận gộp	227,50	203,80	12%	
% Biên lợi nhuận gộp	33%	35%		
Doanh thu tài chính	19,47	6,45	202%	
Chi phí tài chính	23,61	57,28	-59%	
Trong đó: Chi phí lãi vay	35,77	57,62	-38%	
Chi phí bán hàng & quản lý	99,75	60,15	66%	
% Doanh thu	14,62%	10,25%		
Lợi nhuận sau thuế	111,21	69,96	50%	34,8%

Bảng 2: Các mảng kinh doanh của VSC

Đơn vị: Tỷ đồng	2023	2024	%KH
Doanh thu thuần	2.180,95	2.787,91	96,9%
Bốc dỡ container	1.048,83	1.340,18	
Nâng hạ trong bãi	134,89	148,08	
Lưu bãi, chạy lạnh	270,29	368,57	
Dịch vụ vận chuyển	339,47	359,94	
Nhận hàng lẻ	123,10	184,79	
Dịch vụ chuyển tiếp	160,06	302,82	
Dịch vụ khác	104,30	83,56	
Lợi nhuận gộp	654,44	843,46	
% Tỷ suất lợi nhuận gộp	30,0%	30,3%	

Bảng 3: Chỉ tiêu tài chính

Chỉ tiêu tài chính	2023	2024	2025F	Comps
Doanh thu thuần	2.181	2.788	3.210	
LNST	199	435	520	
P/E	19	21	17	12,85
EPS	927	1.078	1.258	
P/B	0,81	1,42	1,5	1,89
ROE(%)	4,36	9,08	9,2	17,53
ROA(%)	2,59	5,18	5,25	11,51

CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI CONTAINER VIỆT NAM

ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG MỚI TỪ VIỆC MUA CẢNG NAM HẢI ĐÌNH VŨ NGÀY 18 THÁNG 04 NĂM 2025

CẢNG NAM HẢI ĐÌNH VŨ ĐÃ HOẠT ĐỘNG HIỆU QUẢ NGAY TỪ ĐẦU NĂM 2025

- ❖ Theo BCTC quý I.2025, Viconship ghi nhận doanh thu thuần đạt 682 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 135 tỷ đồng, lần lượt tăng 16% và 50% so với cùng kỳ 2024. Lợi nhuận sau thuế đạt hơn 111 tỷ đồng, tăng gần 59% so với quý đầu năm ngoái.
- ❖ Động lực tăng trưởng chính trong quý I của VSC đến từ việc các cảng đang khai thác như Cảng xanh Green port, VIP Green port và Cảng Nam Hải Đình Vũ đều ghi nhận hoạt động hiệu quả đem lại doanh thu và lợi nhuận rất tốt.
- ❖ Đáng chú ý, việc chính thức sở hữu 100% cổ phần tại cảng Nam Hải Đình Vũ giúp Viconship nối liền hệ thống 3 cầu cảng chính với chiều dài lên đến 1.6 km (hình 1) giúp tối ưu hóa hiệu suất tiếp nhận và giảm chi phí vận hành trong khai thác tàu.
- ❖ Trước đó, vào tháng 7 năm 2024, Viconship cho biết đã hoàn thành giao dịch nhận chuyển nhượng vốn của Công ty TNHH Cảng Nam Hải Đình Vũ, giá nhận chuyển nhượng dự kiến 83.800 đồng/cổ phiếu, tương ứng tổng giá trị nhận chuyển nhượng là 2.178,79 tỷ đồng và chính thức nâng tỷ lệ sở hữu lên 100%.
- ❖ Được biết, cảng Nam Hải Đình Vũ đi vào hoạt động từ năm 2014, công suất 500.000 TEU/năm, tiếp nhận tàu lớn nhất lên tới 50.000 DWT, diện tích bãi CY là 200.000 m2 và chiều dài cầu tàu 450 m.

Hình 1: Vị trí các cảng chính của VSC tại Hải Phòng sau khi mua 100% cảng Nam Hải Đình Vũ



Nguồn: VSC, VietinBank Securities tổng hợp

CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI CONTAINER VIỆT NAM

ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG MỚI TỪ VIỆC MUA CẢNG NAM HẢI ĐÌNH VŨ NGÀY 18 THÁNG 04 NĂM 2025

DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA VSC

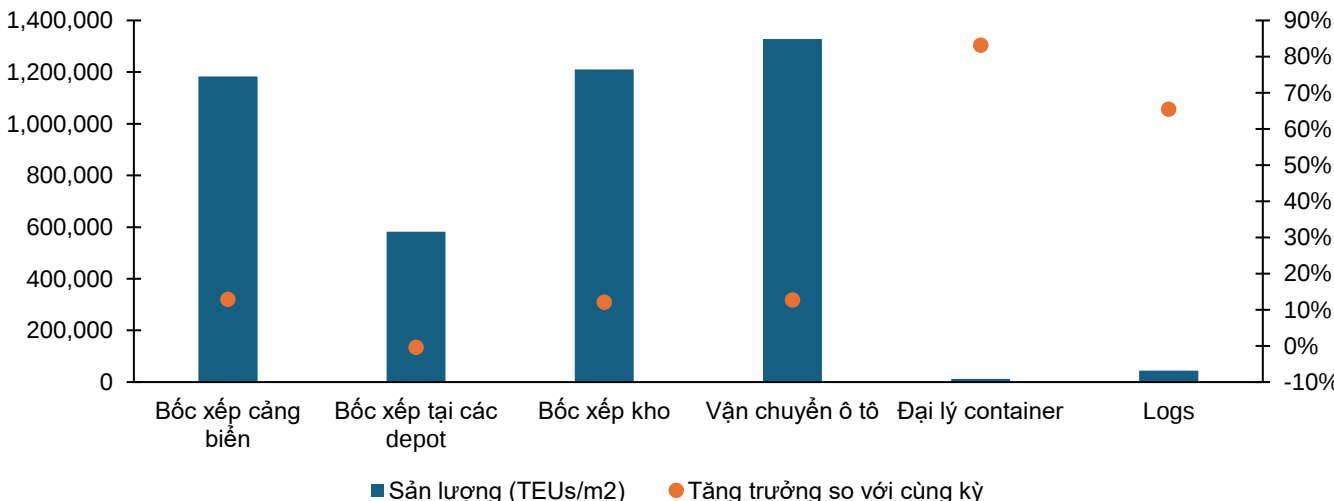
- ❖ Chúng tôi dự kiến hoạt động khai thác cảng của VSC sẽ mang lại doanh thu thuần khoảng 1,690 tỷ đồng, tăng trưởng khoảng 20.3% so với cùng kỳ; được thúc đẩy bởi sản lượng hàng hóa vận chuyển qua cảng tăng mạnh hơn khi chính thức sở hữu 100% cổ phần tại cảng Nam Hải Đình Vũ từ cuối năm 2024.
- ❖ Đối với mảng dịch vụ cảng và các hoạt động khác, chúng tôi dự kiến VSC sẽ ghi nhận doanh thu khoảng 1,520 tỷ đồng, tăng khoảng 10% so với cùng kỳ. Cụ thể, VSC hiện sở hữu 4 bãi container với tổng diện tích 37,7 ha, bao gồm Trung tâm Logistics (GIC) và Trung tâm Logistics Xanh (GLC) có vị trí gần các cảng biển ở khu vực trung nguồn sông Cấm; và 2 depot nằm trong các cảng Xanh và Xanh VIP; giúp giảm tải xử lý container tại cảng Nam Hải Đình Vũ và Xanh VIP.
- ❖ Biên lợi nhuận gộp của VSC dự báo sẽ tăng lên mức 35% từ năm 2025, cải thiện đáng kể so với mức 30.3% trong năm 2024 nhờ lợi thế nối liền ba cầu cảng giúp tối ưu hóa hiệu suất vận hành.
- ❖ Theo đó, trong năm 2025, VSC dự kiến ghi nhận doanh thu khoảng 3,210 tỷ đồng cùng lợi nhuận sau thuế khoảng 520 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt 20% và 16% so với cùng kỳ.

Bảng 1: Cập nhật thông tin các cảng của VSC tính đến cuối năm 2024

Cảng	Năm hoạt động	Vị trí	Tỷ lệ sở hữu	Công suất thiết kế (TEU/năm)	Cỡ tàu tiếp nhận tối đa (DWT)
Xanh	2004	Thượng nguồn	100%	300.000	25.000
Nam Hải Đình Vũ	2013	Hạ nguồn	100%	500.000	48.000
Xanh VIP	2015	Hạ nguồn	74%	700.000	48.000
VIMC Đình Vũ	2022	Trung nguồn	36%	300.000	40.000

Nguồn: VSC, FiinPro, VietinBank Securities tổng hợp

Hình 2: Các chỉ tiêu về sản lượng hàng hóa vận chuyển của VSC năm 2024 so với cùng kỳ



Nguồn: VSC, FiinPro, VietinBank Securities tổng hợp

CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI CONTAINER VIỆT NAM

ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG MỚI TỪ VIỆC MUA CẢNG NAM HẢI ĐÌNH VŨ NGÀY 18 THÁNG 04 NĂM 2025

Hình 2: Nhận định kỹ thuật cổ phiếu VSC

Cổ phiếu VSC đang bước vào quá trình tích lũy trở lại khi vừa trải qua giai đoạn tăng giá khá mạnh từ đầu tháng 4. Ngoài ra, các chỉ báo dao động như MACD và Parabolic Sar đều cho thấy rằng VSC sẽ có thể tiếp tục duy trì xu hướng đi ngang trong vùng giá 21.500 – 23.000 trong thời gian tới. Với sự tham gia mạnh trở lại của dòng tiền, cổ phiếu VSC ghi nhận giá đóng cửa kết phiên ngày 17/04/2025 tại 17.650 đồng/CP. Với tiềm năng kết quả kinh doanh tiếp tục cải thiện trong năm 2025, nhà đầu tư có thể giải ngân thận trọng với tỷ trọng vừa phải tại vùng giá **17,600 – 17,800 đồng** trong các giai đoạn rung lắc mạnh của thị trường.



CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI CONTAINER VIỆT NAM

ĐỘNG LỰC TĂNG TRƯỞNG MỚI TỪ VIỆC MUA CẢNG NAM HẢI ĐÌNH VŨ NGÀY 18 THÁNG 04 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 DÕI	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

328 Võ Văn Kiệt, Quận 1, Hồ Chí
Minh.

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

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

Fax: 023 63584788