

# Công ty Cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH)

## Khuyến nghị

**MUA**



Analyst: Đinh Minh Trí

Email: tri.dm@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

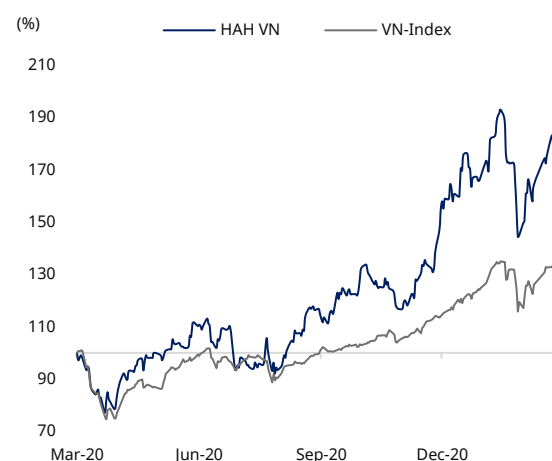
Giá đóng cửa (26/02/2021)	21,700
Giá mục tiêu (12T)	27,600
Lợi nhuận kỳ vọng	27.2%
Lãi ròng (21F, tỷ đồng)	190
Tăng trưởng EPS (20F, %)	28.9
P/E (21F, x)	5.4

Vốn hoá (tỷ đồng)	1,028
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	47
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	65.7
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	12.4
Beta (12M)	1.0
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	7,930
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	21,700

(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	22.3	29.2	122.0
Tương đối	14.0	13.3	89.6

## Trong cái rủi có cái may

- ❑ Hải An nằm trong số ít các doanh nghiệp vận tải biển hoàn thiện được chuỗi giá trị ngành Logistics: cảng biển – vận tải biển – dịch vụ kho bãi. HAH đang sở hữu đội tàu container lớn nhất cả nước với quy mô 7 tàu cùng tổng trọng tải đạt hơn 128.000 DWT. Trong đó, HAH chỉ vừa đầu tư tàu HAIAN VIEW vào tháng 7/2020 để tăng công suất thêm 20%.
- ❑ Ngoài ra, mảng kho bãi HAH đã đầu tư Trung tâm Logistics Pan Hải An vào quý 2/2020. Vị trí Pan Hải An nằm ở cửa ngõ thuận lợi ở vị trí và là nhân tố kỳ vọng thúc đẩy tăng trưởng trong tương lai của Hải An.
- ❑ Năm 2020, doanh thu và lãi ròng HAH đạt 1.192 tỷ và 147 tỷ đồng, lần lượt tăng 7,5% và 10,5% so với cùng kỳ: 1) biên lợi nhuận gộp cải thiện nhẹ từ 19,7% lên 20,1%; 2) mảng khai thác tàu đạt 945 tỷ đồng, tăng 7% cùng kỳ nhờ sự phục hồi mạnh từ quý 4/2020; 3) chi phí lãi vay ở mức 23 tỷ đồng, tăng 35,3% do nhu cầu tăng nợ vay đầu tư tàu HAIAN VIEW và Trung tâm Logistics Pan Hải An.
- ❑ Việc thiếu hụt container ở khu vực Châu Á đã tạo lợi thế lớn cho những doanh nghiệp vận tải biển container như HAH, trong điều kiện ngành hàng không cũng đang gặp khó khăn trong vận chuyển hàng do phải giảm số lượt bay do thiếu hành khách vì dịch Covid. Đây là nhân tố hỗ trợ tăng cước phí và gia tăng lượt vận chuyển hàng cho mảng vận tải bằng container.
- ❑ Năm 2021, dự báo doanh thu và lãi ròng HAH đạt 1.404 tỷ và 190 tỷ đồng, tăng 17,8% và 28,9% cùng kỳ nhờ: 1) mảng khai thác tàu kỳ vọng doanh thu đạt 1.098 tỷ đồng, tăng 16,2%YoY; 2) mảng khai thác cảng đạt 221 tỷ, tăng 28,1% nhờ đóng góp mới từ Pan Hải An; 3) biên lợi nhuận cải thiện từ 20,1% lên mức 21,5% nhờ giá vận tải cải thiện tích cực.
- ❑ EPS forward 2021 đạt 3.999 đ/cp, tương ứng P/E forward ở mức 5,4 lần. Chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC dành cho HAH: 1) lợi thế bất ngờ từ việc thiếu hụt Container ở khu vực Châu Á; 2) Pan Hải An kỳ vọng sẽ là động lực thúc đẩy tăng trưởng tiếp tục từ năm 2022 trở đi; 3) tăng trưởng nhu cầu vận tải biển tự nhiên, đặc biệt tại khu vực Hải Phòng.



(Tỷ đồng)	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021(F)
Doanh thu	488	778	1,054	1,109	1,192	1,404
LNHĐKD	134	158	158	152	171	216
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	27.6	20.3	15.0	13.7	14.4	15.4
Lãi ròng	134	153	159	133	147	190
EPS (VND)	3,521	3,906	3,065	2,348	2,900	3,999
ROE (%)	23.2	22.4	15.6	11.6	12.6	13.2
P/E (x)	7.1	4.9	4.4	5.0	6.5	5.4
P/B (x)	1.6	1.0	0.7	0.6	0.8	0.7
Cổ tức/thị giá (%)	7.7	5.0	7.1	12.7	5.6	6.9



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		+7 điểm (TÍNH CỰC)
Đóng cửa (26/02/2021)	21,700	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	22,000	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	21,000	Xu hướng dài hạn	Tăng

## GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- HAH xác lập mức cao mới tính trong 3 năm trở lại đây. Dòng tiền vẫn đang có tín hiệu duy trì tích cực với sự cải thiện từ khối lượng giao dịch.
- Xu hướng ngắn và trung hạn của HAH đều đang là tăng điểm.

# Disclaimer

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof. MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.