

CÔNG TY CỔ PHẦN TẬP ĐOÀN CONTAINER VIỆT NAM (HSX: VSC)

Giá thị trường
61.000 VND

Giá mục tiêu
79.000 VND

Tỷ suất cổ tức
2%

Khuyến nghị
Tăng tỷ trọng

Ngành
Logistics

Triển vọng ngắn hạn

Tiêu cực Trung bình Tích cực

Triển vọng dài hạn

Tiêu cực Trung bình Tích cực

Định giá

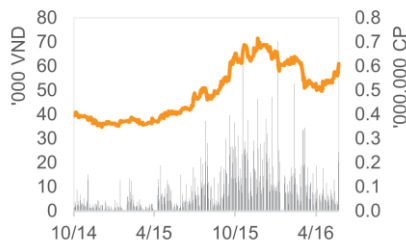
Tiêu cực Trung bình Tích cực

Ngày: 20/06/2016

Nguyễn Hồng Quang, CFA

quang.nguyenhong@vndirect.com.vn

Diễn biến giá cổ phiếu



Thông tin cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VND)	71.500
Thấp nhất 52 tuần (VND)	34.800
KLGDĐBQ 10 phiên (CP)	90.190
Thị giá vốn (tỷ VND)	2.687
SL CP đang niêm yết	41.416.042
SL CP đang lưu hành	45.557.646
Beta	0,72

Cổ đông lớn

% sở hữu

Vietnam Holding Limited	6,99
Swift current Offshore, Ltd	6,28
Forum One - VCG	4,92
Deutsche AM	4,41
Trần Xuân Bạo	4,35

Chúng tôi vừa có buổi tiếp xúc với đại diện của VSC và cập nhật những thông tin mới nhất về HĐKD của doanh nghiệp:

Cập nhật tình hình hoạt động cảng mới VGP: Sản lượng cảng VGP tăng nhanh hơn kỳ vọng, dự phóng lấp đầy công suất sau 2 năm hoạt động. Theo thông tin từ VSC, cảng VGP đã bắt đầu có lãi trong quý 2/2016 và có thể có lãi khoảng 30 tỷ VND trong năm 2016. Những thông tin này vượt xa kỳ vọng ban đầu của chúng tôi khi cho rằng cảng VGP sẽ lỗ trong năm đầu hoạt động và sẽ cần 3 năm để lấp đầy công suất.

Kết quả kinh doanh quý 2/2016 tốt hơn dự kiến do sản lượng container của cả hai cảng có thể đạt mức 160.000 – 170.000 TEU, tương đương 85% tổng công suất. **Do vậy, chúng tôi giữ nguyên khuyến nghị Tăng tỷ trọng và tăng mức giá mục tiêu lên 79.000 VND/CP, tương ứng với mức P/E 2016 12,4x.** (Giá mục tiêu tại Báo cáo Phân tích ngày 14/03/2016 là 72.000 VND/CP, giá đã điều chỉnh).

Kế hoạch chuyển đổi Green Depot (GD) thành trung tâm phân phối (DC). VSC đang lên kế hoạch mở rộng mảng DC do DC hiện tại, Green Logistics Center (GLC), đã đầy công suất. DC mới có diện tích khoảng 15 ha, giúp tăng gấp ba tổng diện tích các DC của VSC. Việc này sẽ giúp tăng đáng kể doanh thu từ mảng DC. Doanh thu 2015 của mảng DC là 121 tỷ VND với lợi nhuận trước thuế 30,5 tỷ VND. Tuy vậy, DC Hồ Chí Minh (10 ha) có khả năng chưa đem lại lợi nhuận trong năm nay do việc xây dựng lâu hơn dự kiến.

Triển vọng 2016: Chúng tôi dự phóng cảng VGP có thể đạt hơn 50% công suất, đem lại khoảng 400 tỷ VND doanh thu và 46 tỷ VND lợi nhuận sau thuế. Tăng trưởng tốt từ cảng VGP sẽ bù đắp sự hao hụt doanh thu và lợi nhuận từ mặt hàng container lạnh (reefer). Tuy nhiên chi phí khấu hao và chi phí lãi vay lớn tiếp tục là gánh nặng đối với tăng trưởng lợi nhuận. Năm 2016, dự phóng Doanh thu đạt 1.350 tỷ VND (+45% yoy), lợi nhuận sau thuế đạt 301 tỷ VND (+7,9% yoy). Trong Q3/2016, VSC sẽ đưa bến số 2 của VGP vào hoạt động. Việc gánh thêm chi phí khấu hao có thể làm biên lợi nhuận của Q3 sụt giảm so với Q2. Nhưng nhìn chung chúng tôi cho rằng VSC sẽ đạt KQKD rất tốt trong 2 năm 2016, 2017.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Trung Hiếu – Giám đốc Phân tích

Email: hieu.nguyen@vndirect.com.vn

Nguyễn Mai Phương, CFA – Giám đốc Chuyên môn

Email: phuong.nguyenmai@vndirect.com.vn

Nguyễn Hồng Quang, CFA – Chuyên viên Phân tích

Email: quang.nguyenhong@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 – Nguyễn Thượng Hiền – Hà Nội

Điện thoại: +844 3972 4568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <http://vndirect.com.vn>