

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

### CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐỒNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2016

**Nguyễn Hồng Quang, CFA**

quang.nguyenhong@vndirect.com.vn

Ngày: 28/03/2016

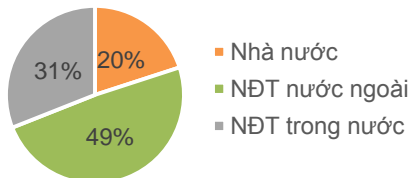
#### Diễn biến giá cổ phiếu



#### Thông tin về cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VND)	80.000
Thấp nhất 52 tuần (VND)	39.800
KLGDDBQ 10 phiên (CP)	73.259
Thị giá vốn (tỷ VND)	2.775
SL CP đang niêm yết	41.416.042
Số CP đang lưu hành	41.416.042
Beta	0,84

#### Cơ cấu sở hữu



Ngày 25/03/2016, VSC đã tổ chức thành công Đại hội Cổ đông Thường niên năm 2016.

**Kết quả kinh doanh năm 2015:** Doanh thu đạt 927,8 tỷ đồng (tăng 4%), lợi nhuận sau thuế đạt 346,1 tỷ đồng (tăng 14%). Lợi nhuận sau thuế tăng mạnh do sản lượng container lạnh tăng đột ngột khi Trung Quốc tăng thời gian quá cảnh. Cảng mới VIP Greenport đi vào hoạt động từ tháng 11/2015 nên đem lại ít doanh thu.

**Tình hình hoạt động:** Sản lượng bốc xếp tại cảng Greenport đạt 350.000 TEU (giảm 3%). Sản lượng container phải chuyển sang các cảng bạn là 230.000 TEU, tăng mạnh so với mức khoảng 100.000 TEU năm 2014.

**Cảng VIP Greenport (VGP):** Cầu tàu số 1 đã chính thức đi vào hoạt động. Cầu tàu số 2 đang tiếp tục được xây dựng và dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào tháng 09/2016. Trong năm 2015, tổng mức đầu tư trang thiết bị cho cảng VIP Greenport vào khoảng 538,3 tỷ. Đầu tư của năm 2016 còn khoảng 445,1 tỷ.

#### Kế hoạch năm 2016:

- Doanh thu: 1.015 tỷ đồng, lợi nhuận sau trước thuế: 262 tỷ đồng;
- Thực hiện trả cổ tức năm 2015: 10% cổ phiếu, 10% tiền mặt đã trả vào tháng 09/2015;
- Cảng VGP đạt 50% công suất thiết kế, lỗ khoảng 50 tỷ đồng do chi phí khấu hao và chi phí phí lãi vay lớn. VGP vay 700 tỷ đồng từ VCB Hải Phòng với thời hạn là 10 năm. VGP dự kiến lỗ trong 3 năm đầu hoạt động.

**Tình hình thị trường:** Cạnh tranh trong ngành tiếp tục tăng, một phần quan trọng do sự tăng trưởng chậm lại của nền kinh tế Trung Quốc. Lượng hàng quá cảnh qua Hải Phòng để đi Trung Quốc hiện chiếm khoảng 20% doanh thu bốc xếp của VSC. Con số này cách đây vài năm đạt khoảng 40%.

**Cổ phần hóa các công đi con:** VSC có trình Đại hội Cổ đông (ĐHCĐ) thông qua việc cổ phần hóa các công ty con của VSC. Trong đó, VSC sẽ nắm giữ tối thiểu 65%, cán bộ công nhân viên trong các đơn vị sẽ nắm giữ 35%, và không bán cho cổ đông khác. Điều này đã không được thông qua do hai cổ đông lớn bỏ phiếu không đồng ý với tỷ lệ lên đến 46%. Hai cổ đông này là quỹ Swiftcurrent Offshore, Ltd và quỹ FTIF - Templeton Frontier Markets Fund.

**Tăng giới hạn sở hữu đối với nhà đầu tư nước ngoài:** ĐHCĐ thông qua việc nâng giới hạn sở hữu đối với nhà đầu tư nước ngoài lên mức cao nhất theo quy định của Pháp luật. Hiện chưa có thông tin cụ thể về điều này đối với các ngành nghề như khai thác cảng, vận tải bộ và bốc xếp container, kho quan ngoại, đại lý tàu biển (logistics).

**Đánh giá của VNDIRECT:** Ban Giám đốc của VSC tỏ ra khá thận trọng khi đặt kế hoạch kinh doanh. Tuy nhiên, họ lại không đưa ra giải thích rõ ràng về việc doanh thu tăng ít trong khi VGP đạt đến 50% công suất. Chúng tôi đồng ý với quan điểm VGP có thể ko có lãi trong một, hai năm đầu đi vào hoạt động nhưng chưa hiểu rõ quan điểm VGP vẫn lỗ khi đã đạt 100% công suất vào năm thứ hai, thứ ba. Do vậy, chúng tôi bảo lưu quan điểm về triển vọng dài hạn tích cực của VSC. Trong số các nhà điều hành cảng tại khu vực Hải Phòng, VSC vẫn là một trong những cổ phiếu đáng giá nhất. Chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi tình hình và đánh giá những ảnh hưởng của cảng VGP lên tình hình kinh doanh của VSC.

## 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 (Mr.) – Giám đốc Phân tích**

Email: [hieu.nguyen@vndirect.com.vn](mailto:hieu.nguyen@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Mai Phương (Mrs.), CFA – Giám đốc Chuyên môn**

Email: [phuong.nguyenmai@vndirect.com.vn](mailto:phuong.nguyenmai@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Hồng Quang, CFA – Chuyên viên Phân tích**

Email: [quang.nguyenhong@vndirect.com.vn](mailto:quang.nguyenhong@vndirect.com.vn)

**Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT**

Số 1 – Nguyễn Thượng Hiền – Hà Nội

Điện thoại: +84 439724568 (Ext 16701)

Email: [Research@vndirect.com.vn](mailto:Research@vndirect.com.vn)

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