

## CTCP Vận tải & xếp dỡ Hải An (HAH)

Công nghiệp

### Tín hiệu tích cực cho quá trình hồi phục – [Phù hợp với dự phóng]

Giá hiện tại	VND43.350
Cao/Thấp nhất 52 tuần	VND46.250/24.262
Giá mục tiêu	VND48.000
Cập nhật gần nhất	24/06/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	15,8%
Tiềm năng tăng giá	10,7%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	10,7%

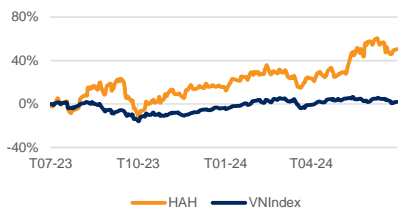
- Trong Q2/24, HAH ghi nhận doanh thu đạt 949 tỷ đồng, tăng mạnh 55,2% svck.
- LNST công ty mẹ trong 6T24 giảm 21,1% svck xuống 170 tỷ đồng, hoàn thành 45,6% dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi không thấy áp lực đáng kể tới giá mục tiêu VND48.000/cp. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn sẽ thực hiện điều chỉnh sau.

Thị giá vốn (tr USD)	206,5
GTGDQB 3 tháng (tr USD)	8,3
Sở hữu NN (tr USD)	42,9
Số CP lưu hành (tr)	121,3
Số CP sau pha loãng (tr)	121,3

	HAH	VNI
P/E trượt	11,3x	14,4x
P/B hiện tại	1,6x	1,7x
ROA	5,9%	1,3%
ROE	10,5%	4,8%

\*dữ liệu vào ngày 29/07/2024

#### Diễn biến giá cổ phiếu



#### Cơ cấu sở hữu

CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	16,4%
CTCP Quý TM Holding	4,9%
Khác	78,7%

#### Tổng quan doanh nghiệp

HAH cung cấp các dịch vụ khai thác cảng, hậu cần và vận tải biển. Công ty có đội tàu gồm 15 chiếc hoạt động trong nước và được thuê ở nước ngoài. Ngoài ra, HAH còn cung cấp các dịch vụ như xếp dỡ hàng hóa tại cảng, cho thuê kho bãi, điều hướng tàu và lưu giữ hàng hóa đường biển.

#### Chuyên viên phân tích:



**Đặng Huy Hoàng**

hoang.danghuy2@vndirect.com.vn

#### Doanh thu Q2/24 tăng mạnh

Trong Q2/24, doanh thu thuần của HAH đạt 949 tỷ đồng, ghi nhận mức tăng đáng kể lần lượt là 34,8% so với quý trước và 55,2% svck. Mức tăng trưởng trên chủ yếu do việc bổ sung hai tàu mới, Haian Alfa và Haian Beta. HAH đã bắt đầu đưa hai chiếc tàu này vào hoạt động từ đầu Q2/24. Điều này đã tạo tiền đề giúp HAH mở rộng các tuyến vận tải nội địa và quốc tế. Ngoài ra, DN còn chia sẻ rằng cước vận tải trung bình của họ tăng 6,5% svck.

#### Kết quả ấn tượng so với mức nền thấp trong Q1/24

LN gộp trong Q2/24 tăng vọt lên 250 tỷ đồng, tăng hơn gấp đôi so với quý trước. Tương tự, LNST công ty mẹ đạt 111 tỷ đồng, tăng 86,9% so với quý trước. Kết quả là, biên LN gộp của HAH phục hồi lên mức 26,3% và biên LN ròng đạt 11,7%. Đây là mức cải thiện hơn nhiều so với biên LN của Q1/24 (biên LN gộp là 15,1% và biên LN ròng là 8,4%).

Tuy nhiên, việc mở rộng đội tàu khiến HAH cần thực hiện thêm các khoản vay để giải ngân, dẫn đến chi phí lãi vay tăng 15% so với cùng kỳ năm trước.

#### KQKD 6T24 đặt nền tảng cực tốt cho một năm phục hồi

Nhờ KQKD tích cực trong Q2/24, doanh thu thuần của HAH lũy kế trong 6 tháng đầu năm 2024 đạt 51,5% so với dự phóng cả năm của chúng tôi. Về LNST công ty mẹ, HAH đạt 45,6% dự phóng của chúng tôi. Với kỳ vọng Q3/24 sẽ là mùa cao điểm, chúng tôi cho rằng hoạt động kinh doanh của HAH sẽ tiếp tục cải thiện trong quý tới, sau đó sẽ giảm nhiệt trong quý cuối cùng trong năm nay. Ngoài ra, vào 27/07/2024, DN đã thông báo về việc đón nhận tàu cuối cùng trong chuỗi bốn tàu đóng mới của HAH. Chúng tôi cho rằng việc tiếp nhận tàu Haian Opus sẽ duy trì mức tăng trưởng doanh thu hàng quý và hỗ trợ sự phục hồi mạnh mẽ trong nửa cuối năm 2024.

(tỷ đồng)	% sv quý			sv. dự phóng		
	Q2/24	trước	% svck	6T24	% svck	cả năm
Doanh thu	949	34,8%	55,2%	1.653	30,5%	51,5%
- Khai thác cảng	102	25,7%	88,8%	183	75,2%	85,6%
- Vận tải	750	39,3%	58,3%	1.288	30,9%	46,2%
- Khác	97	14,7%	15,8%	181	2,0%	77,9%
LN gộp	250	135,2%	69,8%	356	4,9%	45,2%
Chi phí BH&QLDN	44	27,9%	55,8%	78	34,1%	50,9%
Thu nhập tài chính thuần	(36)	315,5%	228,8%	(45)	66,0%	42,5%
Thu nhập khác	(0)	-78,5%	-155,3%	(2)	-164,3%	-46,5%
LNTT	172	164,1%	57,6%	238	-9,4%	44,0%
LN ròng	111	86,9%	14,7%	170	-21,1%	45,6%
Biên LN gộp	26,3%	11,2đ %	2,3đ %	21,5%	-5,3đ %	
Biên LN ròng	11,7%	3,3đ %	-4,1đ %	10,3%	-6,7đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

## 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.

### HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

#### Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

**KHẢ QUAN** Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

**TRUNG LẬP** Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

**KÉM KHẢ QUAN** Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

#### Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

**TÍCH CỰC** Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

**TRUNG TÍNH** Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

**TIÊU CỰC** Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

### Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

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

### Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng

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

### Đặng Huy Hoàng – Chuyên viên phân tích

Email: [hoang.danghuy2@vndirect.com.vn](mailto:hoang.danghuy2@vndirect.com.vn)

### Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

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

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