

XU THẾ THUẬN LỢI

17/02/2025

KHUYẾN NGHỊ

Giá hợp lý	61,200
Giá hiện tại	54,000
Tiềm năng tăng/giảm	13%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	73.2
Free float (%)	37%
Vốn hóa (tỷ VND)	739
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	999,868
Sở hữu nước ngoài (%)	0.1%
Ngày niêm yết đầu tiên	23/05/2017

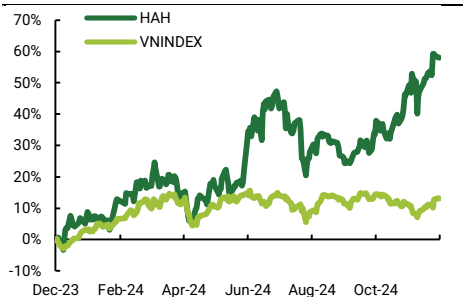
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	16.8%
CTCP Quản lý quỹ Leadvisors	15.2%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	997.3
BVPS (VND)	6,668
Nợ/VCSH (%)	8%
ROA (%)	12.02%
ROE (%)	14.46%
P/E	10.8
P/B	1.6
Tỷ suất cổ tức (%)	1.2%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

HAH được thành lập năm 2009, là công ty điều hành cảng Hải An tại Hải Phòng. Mạng lưới logistic đã từng bước được mở rộng với 3 nhánh chính: Khai thác cảng, Vận tải và Depot & Logistics. Công ty đặt mục tiêu sở hữu một mạng lưới logistics tích hợp hoàn chỉnh tại Việt Nam

KHỐI PHÂN TÍCH

Tô Đình Hiền Viên
viento@phs.vn

- Trong 2024, HAH ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu và LNST-CĐTTS lần lượt đạt 3.9 ngàn tỷ đồng (+53%YoY) và 651 tỷ đồng (+69%YoY), chủ yếu nhờ đóng góp tích cực của hoạt động khai thác tàu. Theo đó, hoàn thành 101% và 145% kế hoạch đề ra.
- Triển vọng kinh doanh 2025F khả quan** nhờ mở rộng đội tàu trong bối cảnh giá cước cho thuê định hạn cải thiện tích cực so với cùng kỳ và biên lợi nhuận gộp cải thiện chủ yếu nhờ giá cước cho thuê duy trì mức nền cao.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** với giá mục tiêu 61,200 VND/cổ phiếu, tương ứng với tiềm năng tăng giá là **13%**, so với giá đóng cửa ngày 14/02/2025.

Kết quả kinh doanh 2024

Trong 2024, HAH ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với doanh thu và LNST-CĐTTS lần lượt đạt 3.9 ngàn tỷ đồng (+53%YoY) và 651 tỷ đồng (+69%YoY). Theo đó, hoàn thành 101% và 145% kế hoạch đề ra. Chi tiết như sau:

- Doanh thu tăng trưởng khả quan +82%YoY được dẫn dắt bởi mảng khai thác tàu với doanh thu đạt 4.3 ngàn tỷ đồng (+73%YoY) – chủ yếu nhờ (i) sản lượng tự khai thác tích cực +38%YoY và (ii) gia tăng số ngày cho thuê tàu nhờ đóng góp của 4 tàu mới trong 2024, chúng tôi ước tính số ngày cho thuê tăng +25%YoY.
- Biên lợi nhuận gộp cải thiện tích cực +8.3 bsp YoY chủ yếu nhờ đẩy mạnh hoạt động cho thuê định hạn với biên gộp duy trì ở mức cao.
- LNST-CĐTTS cải thiện tích cực +69%YoY chủ yếu đến từ hoạt động kinh doanh cốt lõi cải thiện tích cực so với cùng kỳ.

Luận điểm đầu tư:

- Triển vọng kinh doanh 2025F khả quan nhờ mở rộng đội tàu trong bối cảnh giá cước cho thuê định hạn cải thiện tích cực so với cùng kỳ, giúp bù đắp một phần sự sụt giảm của doanh thu tự khai thác.** Trong đó:
 - Đối với tàu cho thuê định hạn:** Dự phóng doanh thu từ đội tàu cho thuê định hạn trong 2025F khả quan, đạt khoảng 2,039 tỷ đồng (+129% YoY) dựa trên số ngày cho thuê và mặt bằng giá cước cho thuê bình quân lần lượt tăng trưởng +78%YoY và +1%YoY.
 - Đối với đội tàu tự khai thác:** Ước tính đóng góp doanh thu từ đội tàu trong 2025F tương đối ảm đạm, đạt khoảng 2,380 tỷ đồng (-6% YoY) chủ yếu do giá cước giảm -15%YoY không bù đắp được sản lượng tăng +10%YoY.
- Biên lợi nhuận gộp cải thiện** chủ yếu nhờ giá cước cho thuê với biên lợi nhuận gộp cao tiếp tục duy trì mức nền cao trong 2025F kể từ cuối 2H2024: Chúng tôi ước tính biên lợi nhuận gộp chung cải thiện +1.2 bsp YoY – được đóng góp chính bởi hoạt động cho thuê tàu định hạn cải thiện +1.3 bsp YoY.