CÔNG TY CỔ PHẦN VẬN TẢI CONTAINER VIỆT NAM

Mã chứng khoán	**VSC**
Sàn	**HOSE**
Ngành nghề	**Kho bãi, vận tải biển**

Viconship

SỐ LIỆU TÀI CHÍNH

	2008	2009	Lũy kế tới 3Q10
Doanh thu (Tr. VND)	312.750	457.660	514.153
Tỷ suất lợi nhuận gộp (%)	36,8%	39,3%	38,7%
Lợi nhuận sau thuế (Tr. VND)	104.312	155.049	177.348
Tổng tài sản (Tr. VND)	438.222	647.348	750.714
Vốn chủ sở hữu (Tr. VND)	218.694	422.795	300.352
KLCP đang lưu hành (Nghìn CP)	8,494	12,031	12,031
EPS (VND)	12.280	12.888	14.741
BVPS (VND)	25.746	35.143	24.966
ROE (%)	47,7%	36,7%	59,0%
P/E	3,7	6,2	4,2

Nguồn: HBBS data

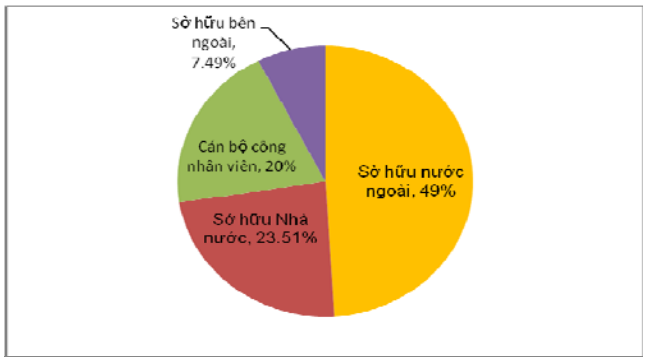
EPS Q3'10 và ROE được tính trên LNST cộng dồn của 4Q gần nhất

SỐ LIỆU THỐNG KÊ GIAO DỊCH

Các khoản mục	
Giá cao-thấp nhất 52 tuần (VND)	93.500 – 60.500
Khối lượng trung bình 30 ngày (CP)	17.072
Khối lượng trung bình 90 ngày (CP)	18.846
Giá trị vốn hóa (Tr.VND)	751.909

Nguồn : Reuter, ngày 24/12/2010

TỶ LỆ SỞ HỮU



Kế hoạch năm 2010:

- Doanh thu : 480 tỷ VND
- Lợi nhuận trước thuế: 125 tỷ VND

Hoạt động kinh doanh 2010

- Tính đến hết tháng 9/2010, mặc dù kế hoạch doanh thu 2010 chưa hoàn thành (mới đạt 390 tỷ VND doanh thu) nhưng lợi nhuận trước thuế đã hoàn thành vượt mức kế hoạch khi đạt 151 tỷ VND trong 9 tháng. Có được điều này là nhờ cước phí của dịch vụ kho bãi được cải thiện. Công ty cho biết, giá cước xếp dỡ và lưu kho của cảng Greenport luôn cao hơn khoảng 5% so với các cảng khác xung quanh, nhưng vẫn thu hút được nhiều khách hàng nhờ dịch vụ và chính sách chăm sóc khách hàng tốt.
- Hoạt động Cảng Greenport hiện vẫn khả quan và đóng góp chủ yếu trong doanh thu và lợi nhuận của Viconship. Cảng Greenport nằm trên kênh Lạch Huyện, cạnh nhiều cảng khác là Cảng Đoạn Xá, Cảng Nam Hải, Cảng Transvina và Cảng Chùa Vẽ. Cảng có 2 cầu tàu, mỗi cầu tàu có thể tiếp nhận tàu 10.000 DWT. Bãi chứa container ở cảng có năng lực xếp tối đa là 3.500 Teus, tối ưu là 3.000 Teus. Năm 2010, cảng Greenport luôn hoạt động hết công suất, trung bình một tháng tiếp nhận khoảng 33-34 tàu.
- Mảng vận tải container kinh doanh không hiệu quả. Mặc dù tàu Green Star 01 luôn chở đầy hàng hóa, lại có lợi thế là được sử dụng dịch vụ bốc xếp và kho bãi của Green port, nhưng do giá cước vẫn ở mức thấp nên ước tính, tàu Green Star 01 lỗ khoảng 8-9 tỷ VND trong năm 2010.
- Lợi nhuận cuối năm có thể sẽ ghi nhận thêm khoảng 6 tỷ VND từ công ty liên doanh MSC Việt Nam.

Chuyên viên phân tích: ***Nguyễn Thị Hồng Nhung*** *– Email: nhungnh@hbbs.com.vn*

Hoạt động đầu tư trong năm 2010

- Công ty đã xây xong tòa nhà văn phòng ở TP. Hồ Chí Minh. Giá trị của tòa nhà khi hoàn thành là khoảng hơn 20 tỷ VND.
- Dự án kho chung chuyển hàng hóa ở Hưng Yên đã ngừng thực hiện do không được tỉnh Hưng Yên cấp giấy phép.
- Dự án bãi container ở khu vực Đình Vũ hiện tại vẫn chưa thực hiện được. Nguyên nhân là do chưa được UBND Tỉnh Hải Phòng phê duyệt. Hơn nữa, phương án này hiện ít khả thi vì khu vực Đình Vũ đang trong tình trạng quá tải và thường xuyên xảy ra tắc nghẽn.
- Cảng Greenport đã đầu tư thêm 2 xe nâng khung mang nhập khẩu từ Đức, nâng tổng số xe khung mang lên 12 chiếc. Năng lực xếp dỡ của cảng nhờ đó đã tăng lên đáng kể.

Kế hoạch và dự định tương lai

- Công ty dự kiến sẽ trả cổ tức năm 2010 ít nhất là 7,5%. Mức cổ tức có thể lên tới 10% nếu được Hội đồng quản trị và Đại hội cổ đông thông qua.
- Công ty dự định thanh lý 2 tàu hàng khô trong năm 2011 là tàu Vĩnh Long (6.479 DWT, 28 tuổi) và tàu Sông Tiền (6.502 DWT, 26 tuổi).
- Công ty có ý định bán tàu Green Star 01 lúc thị trường thuận lợi để mua một tàu khác lớn hơn. Giá bán mục tiêu là khoảng 4 triệu USD (giá mua ban đầu là 2,8 triệu USD)
- Về kế hoạch dài hạn, hiện tải cảng Greenport đã hoạt động hết công suất, nên để có thể tăng năng lực bốc xếp và mở rộng cảng, Viconship đang xây dựng kế hoạch đầu tư cảng nước sâu Lạch Huyện. Dự án này hiện đã được UBND Tỉnh Hải Phòng duyệt. Tổng mức đầu tư của dự án ước tính là 200 triệu USD, được thực hiện trong vòng từ 3-4 năm. Cảng nước sâu Lạch Huyện khi hoàn thành sẽ có công suất 4.000.000 Teus, và sẽ góp phần giải tỏa ách tắc lớn cho khu vực cảng nước sâu Đình Vũ. Chúng tôi nhận thấy đây là một dự án lớn và dài hơi, nên viêc huy động vốn cho dự án sẽ là một vấn đề khá nan giải. Công ty dự định sẽ dùng 30% là vốn vay ngân hàng, 30% là huy động từ các đối tác chiến lược nước ngoài, còn lại là vốn tự có.

***Nhận xét**: Hoạt động kinh doanh của VSC đang phát triển khá tốt và ổn định, chủ yếu là nhờ cảng Greenport. Tuy nhiên, hoạt động đầu tư của năm 2010 không có nhiều khi rất nhiều kế hoạch chưa được thực hiện, thậm chí phải hủy bỏ như kế hoạch xây bãi container Đình Vũ, xây kho trung chuyển hàng hóa ở Hưng Yên, mua thêm tàu biển… Kế hoạch xây cảng nước sâu Lạch Huyện dù chưa có nhiều thông tin cụ thể nhưng chúng tôi nhận thấy đây là một dự án lớn và có phần "quá sức" khi so sánh với quy mô hiện tại của công ty. Với mức trả cổ tức khá cao (khoảng 35% bằng tiền mặt mỗi năm), chúng tôi cho rằng đây là một cổ phiếu tốt cho danh mục đầu tư dài hạn. Tuy nhiên, do số lượng cổ phiếu thực tế có thể giao dịch trên thị trường là khá ít, thanh khoản kém, VSC không phải cổ phiếu thích hợp đầu tư ngắn hạn.*

PHÒNG PHÂN TÍCH

Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Nhà Hà Nội

Tầng 4B - 2C Vạn Phúc – Kim Mã – Ba Đình – Hà Nội

Tel: (+84) 04.3.726.2275 - Fax: (+84) 04.3.726.2305

Đỗ Hồng Điệp
Số máy lẻ: 132
Email: diepdh@hbbs.com.vn

Nguyễn Thị Hoàng Mai
Số máy lẻ: 131
Email: mainth@hbbs.com.vn

Nguyễn Thị Hồng Nhung
Số máy lẻ: 146
Email: nhungnh@hbbs.com.vn

Ngô Thị Mỹ Chi
Số máy lẻ: 164
Email: chinm@hbbs.com.vn

Điều khoản miễn trừ

Tài liệu này do Công ty Chứng Khoán Habubank ("Habubank Securities"), một công ty con trực thuộc Ngân hàng TMCP Nhà Hà Nội - Habubank phát hành. Các nghiên cứu được thực hiện trên cơ sở các thông tin tin cậy, nhưng chúng tôi không có bất cứ cam kết hay đảm bảo gì đối với tính chính xác, hoàn chỉnh của các thông tin trong nghiên cứu này. Các quan điểm mà chúng tôi đưa ra có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tài liệu này được phục vụ mục đích lưu hành rộng rãi. Tất cả các khuyến nghị đưa ra trong tài liệu này đều không nhằm phục vụ các mục tiêu đầu tư cụ thể, hay nhu cầu riêng của bất kỳ người đọc cụ thể nào. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, không nhằm thay đổi quyết định của người đọc. Các nhà đầu tư nên được tư vấn về tài chính và pháp luật để ra các quyết định đầu tư. Habubank Securities không chịu trách nhiệm đối với bất cứ thiệt hại trực tiếp hay gián tiếp phát sinh từ việc sử dụng hoặc liên quan đến tài liệu này theo bất cứ hình thức nào. Tài liệu này không phải là một lời đề nghị hay mời gọi mua bán bất cứ loại chứng khoán nào. Bất kỳ ai muốn biết thêm thông tin, kể cả việc làm rõ bất cứ chi tiết nào trong điều khoản miễn trừ này, hoặc muốn thực hiện giao dịch đối với bất cứ loại chứng khoán nào đã được đề cập trong tài liệu này vui lòng liên hệ với Habubank Securities để được phục vụ.
Tài liệu này là tài liệu bản quyền tác giả của Habubank Securities. Mọi sao chép trích dẫn thông tin phân tích trong tài liệu này phải trích dẫn nguồn từ Công ty Chứng Khoán Habubank.