



Company Visit Note

VSC – CTCP Tập đoàn Container Việt Nam (HSX)

BSC RESEARCH

Trưởng phòng

Trần Thăng Long
longtt@bsc.com.vn

Chuyên viên thực hiện

Chu Tuấn Phong
phongct@bsc.com.vn

Nhận định: Chúng tôi ước tính quý 4/2015, LNTT của VSC đạt khoảng 100 tỷ đồng, EPS 2015 của VSC đạt 7,300đ/cp. Ngày 26/10/2015, VSC đang giao dịch với giá 72,000, tương đương P/E FW= 9,86x

Chúng tôi đánh giá tiềm năng tăng trưởng trong năm 2016 của VSC là rất lớn do VSC sẽ đưa lần lượt giai đoạn 1 và 2 của cảng Vip Greenport vào hoạt động vào tháng 1/2016 và tháng 7/2016 (công suất thiết kế mỗi giai đoạn là 250,000 TEU/năm). Trong khi đó, công suất hiện tại của cảng Greenport là 300,000 TEU/năm, năm 2014 công suất hoạt động là 115%, ngoài ra phải chuyển qua PTSC Đình Vũ khoảng 100,000 TEU.

Báo cáo này chỉ là nguồn thông tin tham khảo. Vui lòng đọc kỹ phần Khuyến cáo sử dụng ở trang cuối.

Tiềm năng tăng trưởng từ Cảng Vip Greenport

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3: tổng doanh thu ước đạt 235-240 tỷ đồng (+14.3% yoy); tổng cộng 9T2015, tổng doanh thu VSC đạt khoảng 692 tỷ đồng, bằng 86.5% so với kế hoạch doanh thu năm 2015. Lợi nhuận trước thuế quý 3/2015 ước đạt 110 tỷ đồng (+83.33% yoy); LNTT 9T2015 đạt 277 tỷ đồng. Nguyên nhân dẫn đến tăng trưởng lợi nhuận do nguồn thu từ mảng container lạnh tăng mạnh so với quý trước và cùng kỳ năm 2014.

Tiến độ xây dựng cảng Vip Greenport. Đến thời điểm hiện tại, VSC đã hoàn thành cơ bản xây dựng giai đoạn 1 cảng Vip Greenport và sẽ khai trương vào ngày 27/11/2015, dự kiến đến tháng 1/2016 sẽ đưa vào hoạt động khai thác. Về trang thiết bị, hiện tại cầu cảng 1 đã được đầu tư 2 cần cẩu QC với sức nâng 45 tấn/cầu, 4 xe cầu nhỏ trong bãi racker. Hệ thống đường ray phục vụ hoạt động của cầu QC cũng đã hoàn thành. Về hệ thống bãi depot, nền bê tông phục vụ chứa container đã hoàn thành, với diện tích ước tính khoảng 6ha. VSC sẽ không xây dựng kho CFS tại cảng Vip Greenport do không đủ diện tích.

VSC có thể mời khách hàng lớn nhất của mình là Evergreen tham gia góp thêm vốn vào cảng Vip Greenport (khoảng 125 tỷ đồng), giảm tỷ lệ nắm giữ của VSC tại cảng Vip Greenport xuống còn khoảng 51%.

Chính sách giá của VSC, đến thời điểm hiện tại, VSC không dùng chính sách hạ giá để thu hút khách hàng. Thay vào đó, VSC tăng khả năng phục vụ khách hàng bằng cách đầu tư đào tạo công nhân viên (VSC đã cử nhiều cán bộ sang Singapore và Hồng Kông để đào tạo nghiệp vụ). Dự kiến trong năm 2016, VSC sẽ đầu tư hệ thống công nghệ thông tin phục vụ việc quản lý hàng container tại bãi.

Về bãi depot rộng 2.64ha dự kiến mua mới, VSC cho biết khó có thể mua được bãi này do gặp phải vấn đề về mặt pháp lý. Hiện tại, VSC chỉ đang thuê bãi này để khai thác.

Đánh giá tác động của quy hoạch thành phố Hải Phòng tới VSC:

- Cảng Lạch Huyện sẽ không có ảnh hưởng lớn tới các cảng trong sông Cấm ít nhất đến 10 năm tới do (1) các cảng trong lưu vực về cơ bản vẫn đủ nguồn hàng để khai thác (2) sự phát triển của nền kinh tế Việt Nam nói chung và khu vực Hải Phòng nói riêng chưa đủ để đáp ứng nhu cầu của cảng Lạch Huyện.
- Cầu Vũ Yên và Bạch Đằng khi được đưa vào sử dụng sẽ ảnh hưởng lớn đến lượng khách hàng của cảng Greenport (cảng cũ của VSC).

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

