

Ngành: Cảng biển**Các DN tiêu biểu**

CTCP Gemadept (GMD)
CTCP Tập đoàn container VN (VSC)
CTCP ĐT&PT Cảng Đình Vũ (DVP)
CTCP Cảng Đoạn Xá (DXP)
CTCP ĐL GN-VT-XD Tân Cảng (TCL)
CTCP Transimex (TMS)
CTCP Cảng Sài Gòn (SGP)
CTCP Vận tải và xếp dỡ Hải An (HAH)
CTCP Cảng Hải Phòng (PHP)
CTCP Cảng Đà Nẵng (CDN)

Chịu ảnh hưởng tiêu cực ngắn hạn nhưng sẽ phục hồi nhanh trở lại**DỊCH BỆNH COVID-19 MỚI CHỈ LÀM CHẬM ĐÀ TĂNG TRƯỞNG**

Đại dịch Covid-19 từ đầu năm đến nay tác động tiêu cực đến hầu hết các nhóm ngành cũng như các doanh nghiệp với mức độ ảnh hưởng khác nhau. Ngành cảng biển cũng không phải ngoại lệ khi mà các thị trường hiện nay chưa thể liên thông được như trước đây, quá trình lưu thông hàng hóa sẽ còn bị đứt quãng, nền kinh tế toàn cầu bước vào đợt suy thoái lớn khiến nhu cầu tiêu thụ và giao thương hàng hóa giảm. Tuy nhiên với những số liệu từ đầu năm đến nay có thể coi ngành Cảng Biển là một trong những ngành chỉ chịu tác động nhẹ, thống kê toàn ngành vẫn giữ được mức tăng trưởng dương dù tốc độ tăng trưởng có chậm lại so với các năm gần đây.

7 tháng đầu năm 2020, tổng sản lượng hàng hóa thông qua cảng biển Việt Nam đạt hơn 397.5 triệu tấn, lượng hàng container thông qua cảng đạt 11.8 triệu Teus, tăng 6% và 8% so với cùng kỳ 2019. Dù mới chịu tác động nhẹ từ dịch bệnh, nhưng đây là mức tăng trưởng thấp nhất trong nhiều năm trở lại đây.

ĐƠN HÀNG SỤT GIẢM, TẮC NGẪN

Tổng kim ngạch xuất, nhập khẩu hàng hóa 7 tháng đầu năm 2020 ước đạt 285.12 tỷ USD, giảm 1.3% so với cùng kỳ. Ảnh hưởng đầu tiên đến từ sự sụt giảm nhập khẩu từ Trung Quốc do hoạt động sản xuất tại nước này bị gián đoạn, tiếp đến là sự suy giảm sản lượng hàng hóa xuất khẩu sang các thị trường EU do tình hình dịch bệnh tại các nước này đã diễn biến phức tạp, kéo dài. Ngoài ra hàng hóa xuất khẩu thị trường ASEAN, Nhật bản, Hàn Quốc cũng ghi nhận sự sụt giảm so với năm trước.

Sản lượng hàng hóa qua cảng có sự suy giảm về đà tăng trưởng so với các năm trước do nhu cầu chuyên chở các mặt hàng xuất khẩu đi châu Âu, châu Mỹ giảm mạnh, các mặt hàng chủ lực như: may mặc, giày da dự báo giảm hơn 50% đơn hàng. Thậm chí, một số chủ hàng nước ngoài còn hủy những đơn hàng đã ký hợp đồng trước đó và chưa có thông báo về kế hoạch ký lại.

ĐẶC THÙ NGÀNH ÍT SỬ DỤNG ĐÒN BẨY TÀI CHÍNH

Nhìn chung các doanh nghiệp khai thác cảng biển, vận tải xếp dỡ hàng hóa, kho bãi thường có đặc thù là ít sử dụng vốn vay do đó không phải chịu nhiều những áp lực về lãi vay mỗi khi có những biến động mạnh về môi trường kinh doanh, đây là một lợi thế rất lớn so với các ngành nghề khác trong bối cảnh dịch bệnh hiện nay được dự báo sẽ còn kéo dài.

Doanh nghiệp thuộc nhóm khai thác và dịch vụ cảng biển đang niêm yết hiện nay có tỷ trọng nợ vay trên tổng tài sản lớn nhất là TMS cũng chỉ ở mức 25.2%, thậm chí rất nhiều doanh nghiệp như PHP, TCL, SGP.. đều có tỷ trọng dưới 15%, trong đó riêng DVP không ghi nhận khoản vay nợ nào.

Lượng tiền mặt lớn có thể giúp DN nhóm này nhanh chóng khôi phục hoạt động khi những khó khăn do dịch bệnh qua đi.

CÁC HIỆP ĐỊNH, CHÍNH SÁCH ẢNH HƯỞNG SẮP TỚI

Bộ GTVT chỉ đạo điều chỉnh giảm giá 10% dịch vụ lai dắt tàu biển đối với tàu thuyền Việt Nam hoạt động nội địa. Ban hành biểu khung giá dịch vụ hoa tiêu, dịch vụ sử dụng cầu, bến, phao neo, dịch vụ bốc dỡ container và dịch vụ lai dắt tại cảng biển Việt Nam tùy vào khả năng của từng doanh nghiệp cung cấp dịch vụ để tháo gỡ khó khăn cho sản xuất kinh doanh, ứng phó với dịch Covid-19.

Bên cạnh đó, với việc nền KT đang gặp khó khăn, đề nghị tăng giá trong 3 năm liên tiếp (2021-2023), mỗi năm 10% của các DN bốc xếp container theo chúng tôi khó được chấp thuận.

Hiệp định thương mại tự do Việt Nam - Liên minh châu Âu (EVFTA) có hiệu lực, ngành Cảng biển, Logistics cũng sẽ được hưởng lợi trong dài hạn. EVFTA sẽ giúp xuất khẩu Việt Nam tăng thêm bình quân từ 4%-6%/năm trong vòng 10 năm kể từ ngày hiệp định có hiệu lực.

CẬP NHẬT KQKD CÁC DOANH NGHIỆP ĐANG NIÊM YẾT

Mã CK	Doanh thu			LNST		
	6T 2020	6T 2019	Tăng trưởng	6T 2020	6T 2019	Tăng trưởng
GMD	1,208,404	1,297,931	-6.9%	216,006	288,493	-25.1%
VSC	801,330	897,317	-10.7%	113,254	83,495	35.6%
DVP	237,061	288,828	-17.9%	139,431	140,785	-1.0%
DXP	64,557	58,444	10.5%	19,027	13,817	37.7%
TCL	512,165	449,278	14.0%	42,135	44,606	-5.5%
TMS	1,317,947	1,183,391	11.4%	139,770	107,374	30.2%
SGP	478,937	609,267	-21.4%	91,119	119,331	-23.6%
HAH	541,771	524,403	3.3%	64,361	65,765	-2.1%
PHP	958,268	1,083,664	-11.6%	221,295	186,059	18.9%
CDN	439,669	374,110	17.5%	113,042	89,279	26.6%
Tổng	6,560,108	6,766,634	-3.1%	1,159,439	1,139,004	1.8%

Đơn vị: 1,000,000 VND

Nhìn vào kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm của các doanh nghiệp cảng biển đang niêm yết có thể thấy đa số các doanh nghiệp không bị ảnh hưởng nhiều. Tổng thể ngành ghi nhận doanh thu giảm nhẹ có 3%, trong khi LN tăng nhẹ 2%.

CTCP Đầu tư và Phát triển Cảng Đình Vũ (DVP) công bố kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm với doanh thu thuần giảm gần 18% và lợi nhuận sau thuế đạt xấp xỉ năm trước.

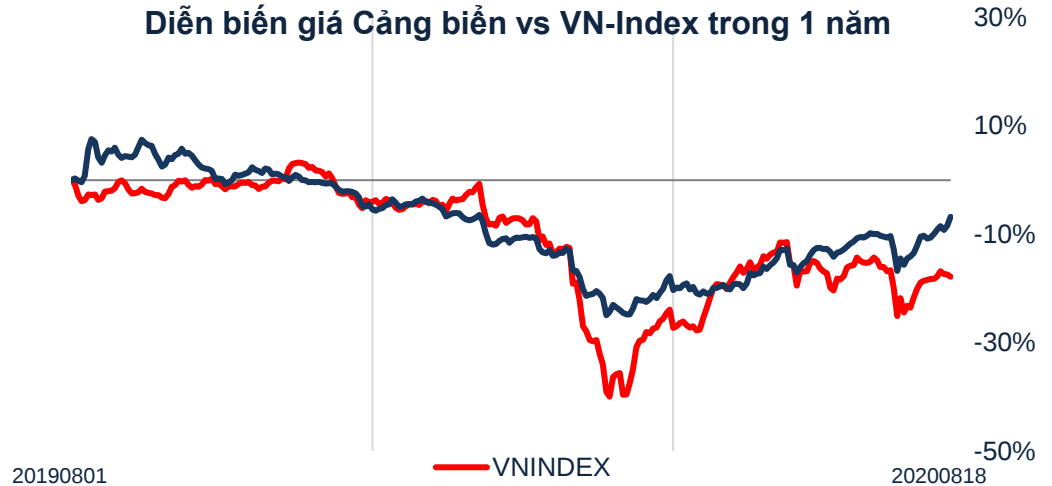
CTCP Đại lý giao nhận vận tải xếp dỡ Tân Cảng (TCL) ghi nhận doanh thu đạt tăng 14% và lợi nhuận sau thuế giảm 5,5% so với 6 tháng đầu năm 2019.

CTCP Cảng Đà Nẵng (CDN) ghi nhận doanh thu đạt tăng 17,5% và lợi nhuận sau thuế tăng 26,6% so với 6 tháng đầu năm 2019.

Ngoài ra, các doanh nghiệp cảng biển khác như CTCP Cảng Hải Phòng (mã: PHP), CTCP Cảng Sài Gòn (mã: SGP), CTCP Vận tải và xếp dỡ Hải An (mã: HAH), CTCP Kho vận miền Nam (mã: STG), CTCP Transimex (mã: TMS)..cũng đều ghi nhận kết quả kinh doanh tăng, hoặc chỉ giảm nhẹ so với cùng kỳ.

Khả năng hiệu quả kinh doanh của nhóm doanh nghiệp này được dự báo sẽ suy giảm nhẹ trong 6 tháng cuối năm đặc biệt tại các doanh nghiệp tại khu vực Miền Bắc do áp lực cạnh tranh gia tăng. Các doanh nghiệp sở hữu cảng nước sâu là nhóm có lợi thế và ít bị ảnh hưởng hơn.

Diễn biến giá Cảng biển vs VN-Index trong 1 năm



Với ảnh hưởng tiêu cực từ dịch bệnh ít hơn các ngành nghề khác, diễn biến giá cổ phiếu nhóm ngành Cảng biển giữ được sự ổn định hơn so với thị trường chung. Đợt lao dốc của TTCK sau kỳ nghỉ Tết cũng ảnh hưởng tới nhóm ngành này, tuy nhiên mức độ sụt giảm so sánh tương quan với VN-Index là ít hơn khá nhiều.

Giai đoạn hồi phục của thị trường chung cũng khiến nhiều cổ phiếu trong ngành có mức độ hồi phục rất tốt, thậm chí vượt qua vùng giá trước dịch, tiêu biểu như VSC, TCL, GMD..

DỰ BÁO TÌNH HÌNH CUỐI NĂM: KHÓ KHĂN CÒN Ở PHÍA TRƯỚC

Đại dịch Covid-19 hiện nay đang có diễn biến phức tạp cả trong và ngoài nước và chưa có dấu hiệu thuyên giảm. Nhiều ngành nghề bị ảnh hưởng nghiêm trọng sẽ dẫn đến hiệu ứng khó khăn dây chuyền. Chúng tôi cho rằng ngành cảng biển chưa phải hứng chịu tác động trực tiếp nhưng chắc chắn sẽ bị ảnh hưởng gián tiếp khi mà kinh tế toàn cầu bước vào đợt suy thoái lớn. Những khó khăn xảy đến dự báo có độ trễ hơn so với các ngành nghề khác.

Việc xuất hiện hàng loạt các cảng mới trên diện rộng dẫn tới thực trạng dư cung khiến cạnh tranh ngày càng mạnh hơn, đặc biệt tại khu vực cảng trọng điểm là cụm cảng Hải Phòng và cụm cảng Cái Mép – Thị Vải. Tại Hải Phòng, hai cảng mới đã đi vào hoạt động gồm cảng MIPEC và cảng Vinalines Đình Vũ với công suất mới có thể chiếm tới 15% công suất hiện tại của Hải Phòng. Điều này sẽ khiến cho các doanh nghiệp hoạt động tại các khu vực trên trong thời gian tới cả doanh thu và lợi nhuận sẽ tiếp tục suy giảm, biên lợi nhuận mỏng.

CÁC DOANH NGHIỆP TRONG NGÀNH

Công ty cổ phần Gemadept (GMD – HOSE)

Công ty sở hữu hệ thống Cảng và hạ tầng Logistics trải dài từ Bắc vào Nam và vươn sang các quốc gia lân cận như Singapore, Hong Kong, Trung Quốc, Campuchia.. GMD là một trong số ít các công ty logistics Việt Nam có thể cung cấp dịch vụ logistics trọn gói nhờ sở hữu hệ thống dịch vụ khép kín, từ cảng biển, kho hàng và các phương tiện vận tải nằm tại các vị trí kinh tế trọng điểm trên cả ba miền Bắc, Trung, Nam. Hiện nay GMD đang giao dịch tại mức P/E = 15.4 và EPS là 1,490 đồng/cổ phiếu.

Công ty cổ phần Tập đoàn Container Việt Nam (VSC – HOSE)

Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực vận hành kinh doanh cảng, kho bãi. VSC hiện đang khai thác 02 cảng tại Hải Phòng là cảng Green Port và cảng VIP Green. Bên cạnh đó, Công ty hiện có 278,550 m2 kho bãi và kho CFS tại Hải Phòng, Đà Nẵng và thành phố Hồ Chí Minh.. Hiện nay VSC đang giao dịch tại mức P/E = 6.69 và EPS là 4,780 đồng/cổ phiếu.

Công ty cổ phần Cảng Hải Phòng (PHP – HNX)

Hoạt động sản xuất chính của công ty là bốc xếp hàng hóa, cho thuê kho bãi, văn phòng, và hoạt động lai dắt, hỗ trợ tàu biển, kinh doanh dịch vụ (đại lý tàu biển, môi giới hàng hải, dịch vụ vận tải, cân, đếm hàng). Công ty dẫn đầu thị trường khu vực phía Bắc (30% thị phần) và đứng thứ 2 cả nước (9% thị phần), sau Tân Cảng Sài Gòn (SNP). Hiện nay, PHP hiện có 03 cảng chính: Hoàng Diệu, Chùa Vẽ và Tân Vũ với tổng diện tích khoảng 2.1 triệu km2 và có cầu tàu dài nhất (21 cầu tàu) với tổng chiều dài gần 4,000m. Hiện nay PHP đang giao dịch tại mức P/E = 7.73 và EPS là 1,294 đồng/cổ phiếu.

Công ty cổ phần Transimex (TMS – HOSE)

Là một trong 10 công ty lớn nhất hoạt động trong lĩnh vực giao nhận vận chuyển và kinh doanh kho bãi tại Việt Nam. Công ty có khả năng cung cấp dịch vụ về giao nhận hàng hóa một cách chuyên nghiệp. Khả năng cung cấp dịch vụ về kho bãi là một trong những ưu thế mạnh nhất so với các doanh nghiệp cùng ngành. Công ty đã và đang thực hiện nghiệp vụ giao nhận vận chuyển hàng siêu trường siêu trọng cho các công trình lớn như nhà máy điện Phú Mỹ, nhà máy bia Tiger và một số xe máy công trình lớn sử dụng trong công trường... Hiện nay TMS đang giao dịch tại mức P/E = 6.44 và EPS là 3,990 đồng/cổ phiếu.

Công ty cổ phần Đầu tư và Phát triển Cảng Đình Vũ (DVP - HOSE)

Hoạt động chủ yếu của công ty là hoạt động khai thác cảng biển và xếp dỡ hàng hóa, chiếm 90% tổng doanh thu hàng năm. Cảng Đình Vũ có vị trí địa lý thuận lợi, nằm trong khu công nghiệp Đình Vũ, một khu vực trọng điểm kinh tế có tốc độ phát triển nhanh chóng của Hải Phòng. Cảng là đầu mối đưa đón hàng xuất nhập khẩu của các doanh nghiệp trong khu công nghiệp. Hiện nay DVP đang giao dịch tại mức P/E = 6 và EPS là 6,157 đồng/cổ phiếu.

SBS NHẬN ĐỊNH

Nhìn tổng quan ngành Cảng Biển vẫn được đánh giá là một trong những ngành chịu ảnh hưởng không quá nhiều bởi tình hình dịch bệnh. Những khó khăn khiến đà tăng trưởng có phần chậm lại như hiện nay chỉ mang tính chất ngắn hạn, nhất thời. Cùng với việc dự báo các nước sẽ sớm có được vắc xin phòng bệnh Covid-19 vào năm tới thì dự báo sự phục hồi của ngành nhiều khả năng sẽ bắt đầu diễn ra vào nửa cuối năm 2021.

Trong nhóm các cổ phiếu đang niêm yết hiện nay chúng tôi đánh giá tích cực hơn về trung và dài hạn với các mã như GMD, CDN, TCL.. Trong đó GMD với triển vọng đưa vào khai thác cảng nước sâu Gemalink với công suất lớn giúp doanh nghiệp duy trì được sự tăng trưởng bền vững; ngoài ra CDN và TCL vẫn luôn giữ được đà tăng trưởng ổn định cả về doanh thu và lợi nhuận trong những năm vừa qua.



KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt

viet.hd@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh

linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư