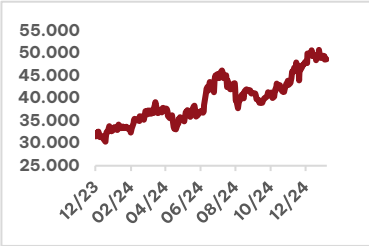
Cổ phiếu: HAH – Khuyến nghị: Mua
Giá mục tiêu: 57.000 VND (Upside: 15%)

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	**16,4%**
CTCP Đầu tư Sao Á D.C	**9,27%**
CTCP Quản lý Quỹ Leadvisors	**8,24%**
CTCP Container Việt Nam	**4,35%**
Khác	**61,74%**

Tỷ lệ Nhà đầu tư nước ngoài

NĐTNN đang nắm giữ	**13,5%**
NĐTNN nắm giữ tối đa	**30,0%**

Thống kê thông số

Giá cao nhất 52 tuần	**50.800**
Số lượng lưu hành (triệu cp)	**121,3**
Vốn hóa (tỷ đồng)	**5.909**
Tỷ suất cổ tức	**0%**
Cổ tức tiền mặt /cp gần nhất	**0%**
Beta	**1,11**
Free float	**60%**
VNINDEX	**1.249**

Chi tiết thông số

https://www.dnse.com.vn/senses/co-phieu-HAH

Theo dõi chúng tôi

Mở tài khoản DNSE

Công ty CP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH – HOSE)

Luận điểm đầu tư & Khuyến nghị: MUA

- Doanh thu cho thuê tàu tăng trưởng mạnh khi giá cho thuê tiếp tục neo ở mức cao. Với tình hình căng thẳng còn diễn ra tại khu vực Biển Đỏ và rủi ro tiềm ẩn từ việc đình công tại cảng Mỹ - giá cước vận tải trong ngắn hạn vẫn chưa có xu hướng hạ nhiệt;
- Việc tiếp nhận 3 tàu mới Haina Beta, Haian Opuss và Haian Alfa và kế hoạch mở rộng thêm 2 tàu lên 18 tàu trong giai đoạn 2025-2026 –giúp công suất vận tải năm 2025 dự kiến đạt khoảng 30,100 TEU[1], tăng hơn gần 14% so với năm 2024;
- Hoạt động thương mại tại Việt Nam tiếp tục cải thiện mạnh mẽ khi xu hướng dịch chuyển chuỗi sản xuất từ Trung Quốc sang Việt Nam (do các mặt hàng tại Trung Quốc bị áp thuế cao hơn trong nhiệm kỳ tổng thống Mỹ mới), điều này giúp doanh thu và hoạt động khai thác tàu và cảng kéo dài đà tăng;
- Giá mục tiêu tổng hợp tham khảo: **57.000 VND/cp**, P/B forward ở mức 1,4 lần – thấp hơn mức P/B hiện tại là 29%.

Cập nhật kết quả kinh doanh 9T/2024:

- Doanh thu khai thác tàu tăng 37,9% svck: kết quả này đạt được do HAH tiếp nhận thêm tàu mới, nâng tổng số lượng tàu của HAH có lên 16 tàu (8 tàu tự khai thác và 8 tàu cho thuê) cùng với việc giá cho thuê được ký mới tăng nhẹ trong Q2/24.
- Doanh thu khai thác cảng 9T24 tăng 62% svck do hoạt động xuất nhập khẩu cải thiện mạnh (9T xuất khẩu tăng 15.7%, nhập khẩu tăng 17.5%) từ đó giúp sản lượng hàng hóa xuất nhập khẩu qua cảng tăng mạnh;
- Lợi nhuận tăng 15% svck chủ yếu nhờ vào việc lợi nhuận gộp tăng 50,3% svck bù đắp cho việc chi phí quản lý tăng 34,2% svck và chi phí tài chính tăng mạnh 47,9%.

Bảng tổng hợp kết quả kinh doanh (đơn vị: tỷ đồng)

Chỉ tiêu	Q3/24	%yoy	9T24	% yoy	Kế hoạch 2024	% Kế hoạch
Doanh thu	1.129	66%	2.782	43%	3.326	84%
Khai thác cảng	*128*	*43%*	*372*	*62%*		
Khai thác tàu	*1.140*	*52%*	*2.859*	*38%*		
Khác	*230*	*85%*	*472*	*30%*		
Loại trừ nội bộ	*-369*	*30%*	*-922*	*28%*		
Lợi nhuận gộp	392	57%	748	50%	N/A	N/A
Chi phí BH và QLDN	46	35%	124	34%	N/A	N/A
Chi phí tài chính	34	75%	88	48%	N/A	N/A
Lợi nhuận sau thuế	199	88%	370	15%	290	156%

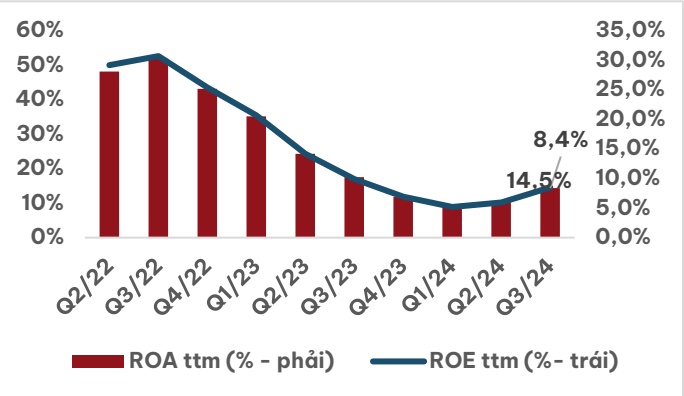
Nguồn: DNSE, HAH

[1] TEU: là đơn vị tương đương với 1 container 20 feet

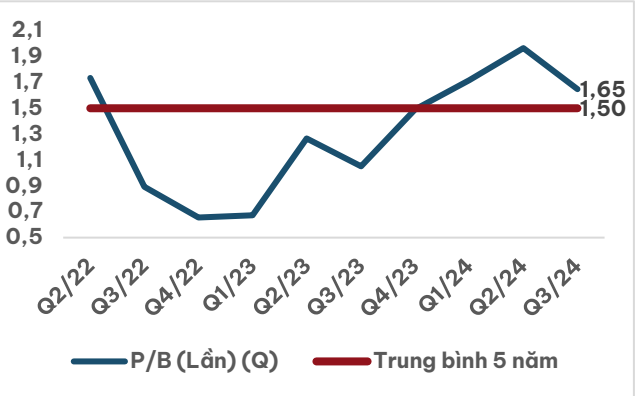
Cổ phiếu: HAH - Khuyến nghị: Mua
Giá mục tiêu: 57.000 VND (Upside: 15%)

CÁC CHỈ SỐ CHÍNH CỦA HAH

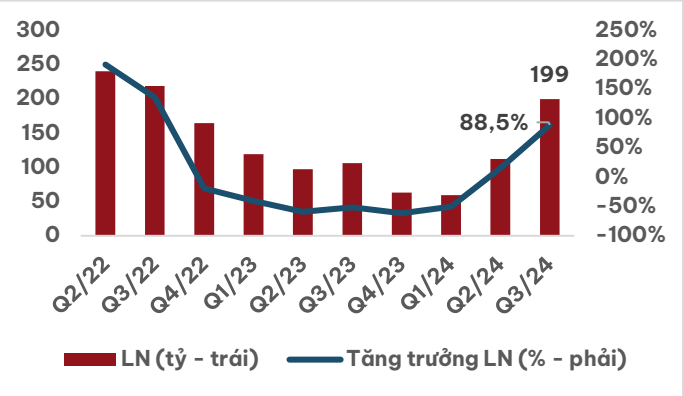
ROA – ROE



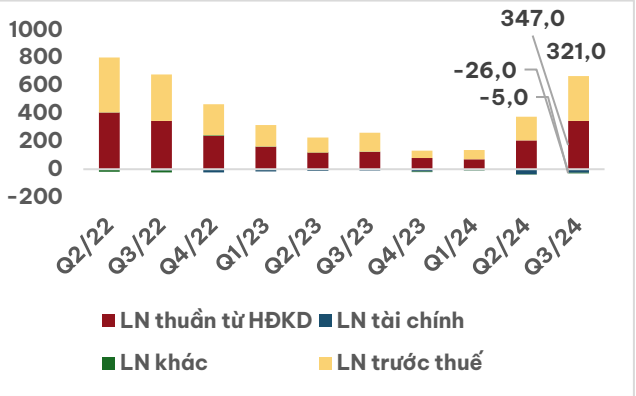
Định giá



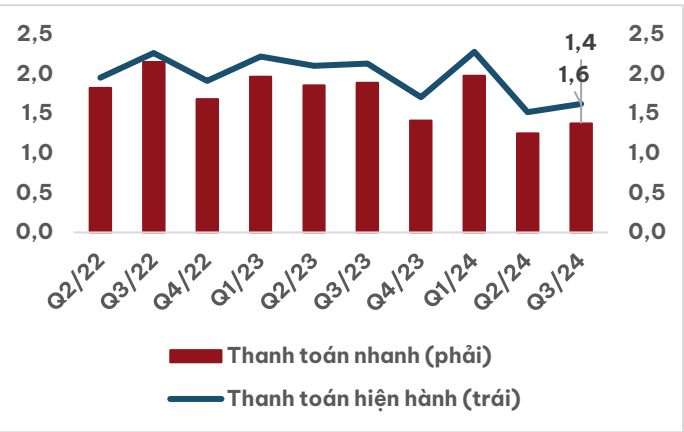
Lợi nhuận và tăng trưởng lợi nhuận



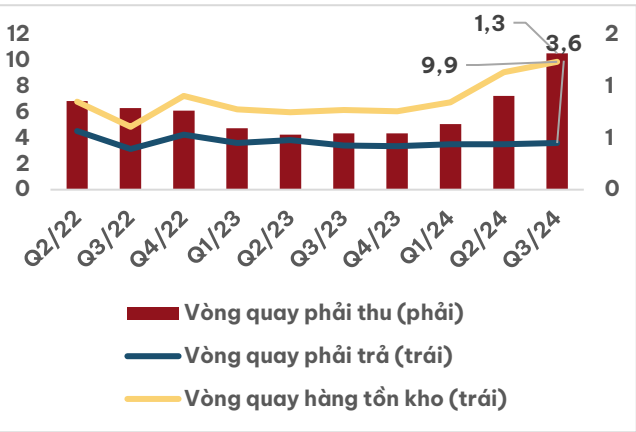
Cơ cấu lợi nhuận trước thuế



Khả năng thanh toán



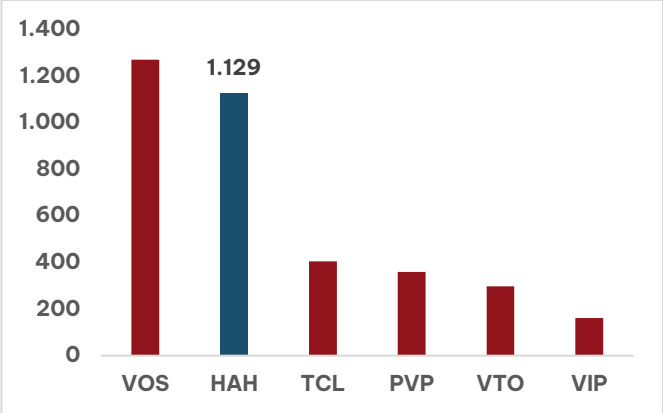
Vòng quay hàng tồn kho, phải thu, phải trả



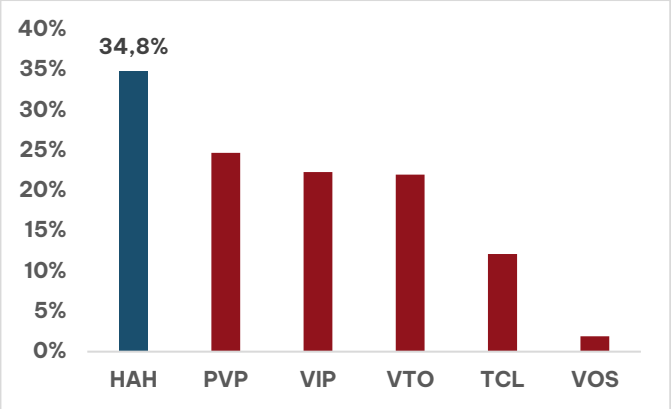
Nguồn: DNSE, HAH

SO SÁNH CÙNG NGÀNH

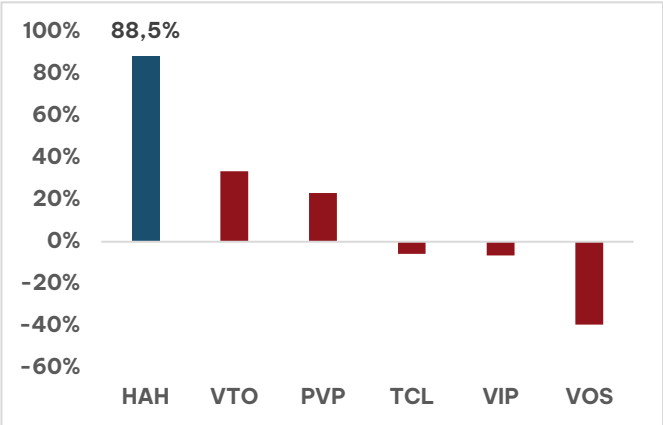
Doanh thu thuần (tỷ đồng)



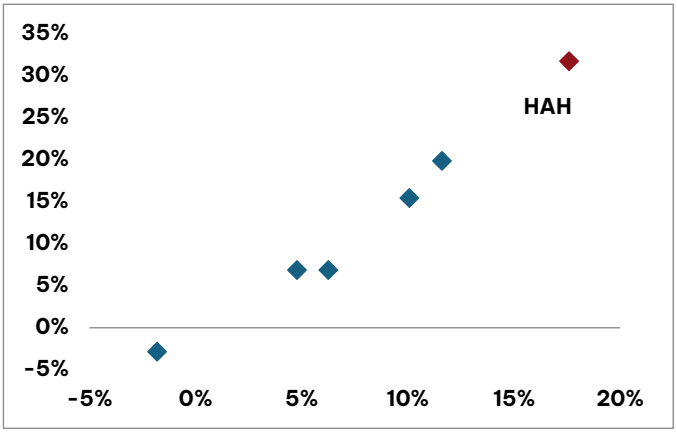
Biên lãi gộp (%)



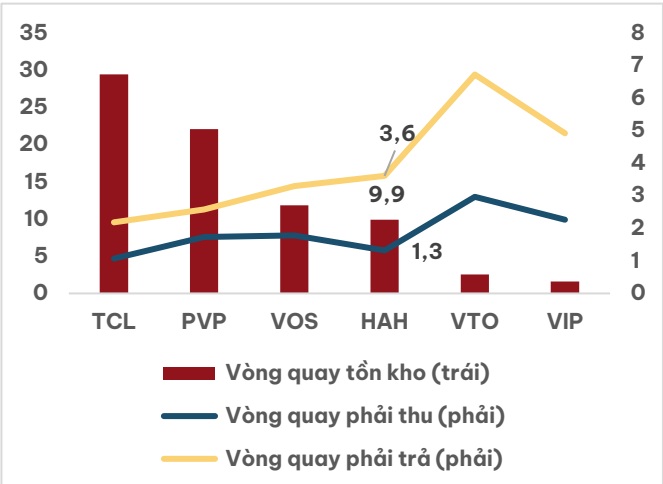
Tăng trưởng lợi nhuận (%)



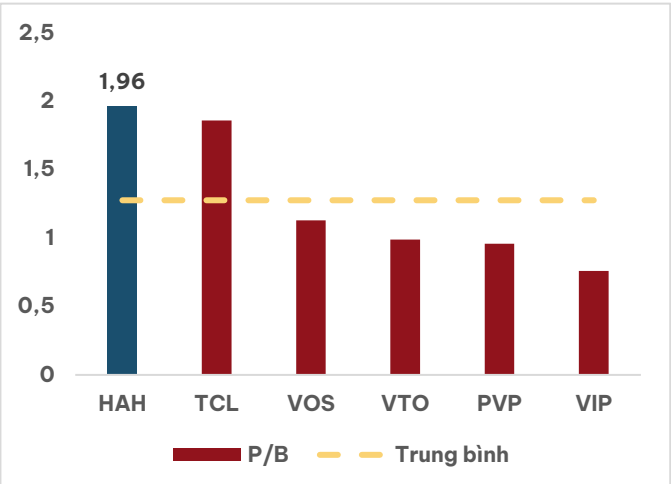
ROA (trục ngang) – ROE (trục dọc)



Vòng quay hàng tồn kho, phải thu, phải trả



Định giá hiện tại (P/B)



Nguồn: DNSE, Báo cáo tài chính các công ty

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu trong khoảng -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà DNSE cho là đáng tin cậy, tuy nhiên DNSE không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lôi kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. DNSE và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của DNSE và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của DNSE. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. DNSE có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho DNSE. DNSE không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro

Hồ Sỹ Hòa – Giám đốc nghiên cứu và phân tích đầu tư

Email: Hoa.ho@dnse.com.vn

Lê Quốc Việt – Chuyên gia

Email: Viet.le@dnse.com.vn

Công ty Cổ phần chứng khoán DNSE

Hà Nội: Tầng 6 - Tòa nhà Pax Sky Số 63- 65 Ngô Thì Nhậm, Q. Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

TP Hồ Chí Minh: C-00.01, C-00.02, C-00.03, Lô C1, Khu nhà thấp tầng Khu III (Khu chung cư Sarina), số 62 đường Hoàng Thế Thiện, P. An Lợi Đông, TP. Thủ Đức, TP. Hồ Chí Minh.

Website: https://www.dnse.com.vn