

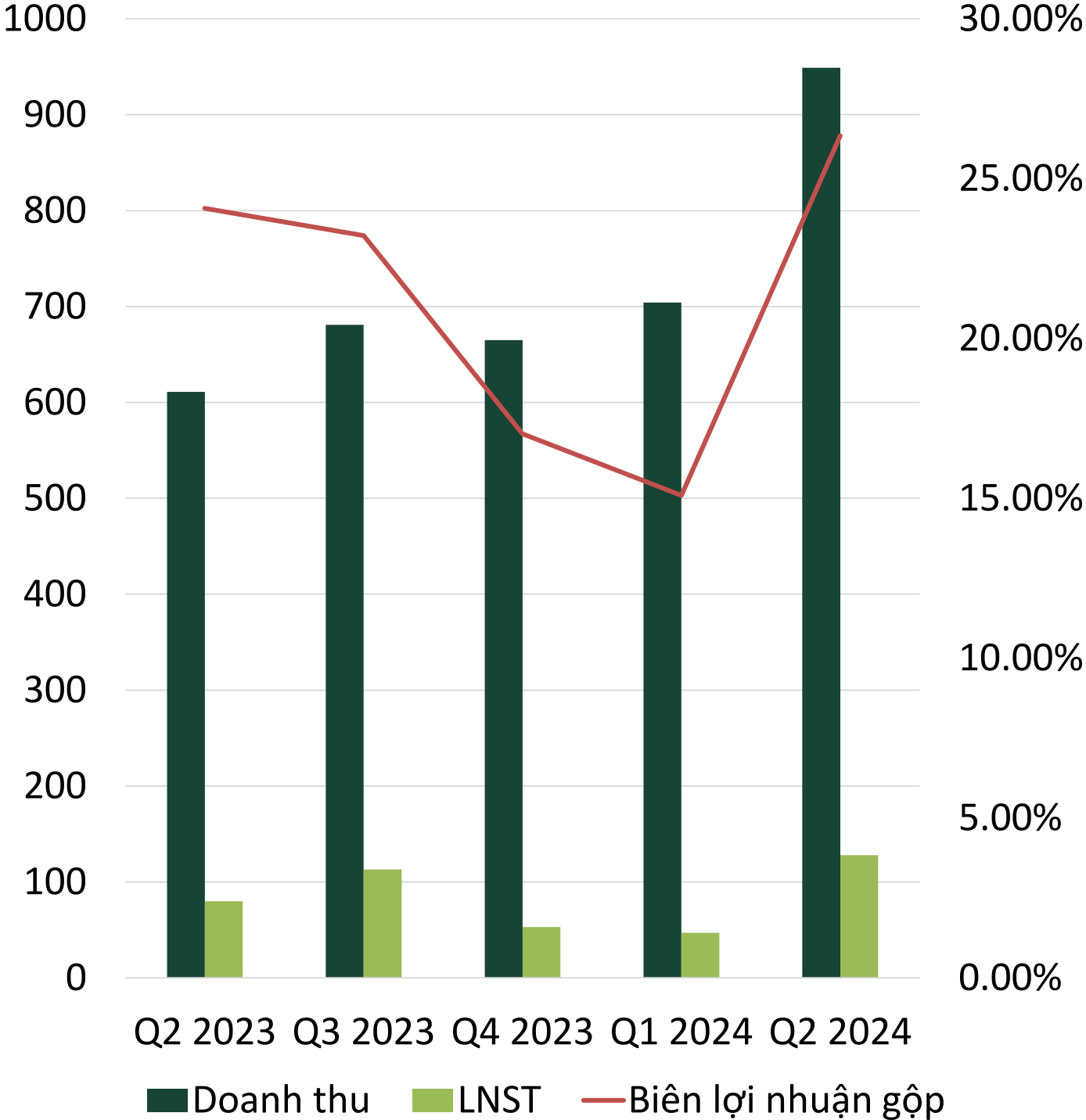


Công ty Cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An (mã CK: HAH)

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Kết quả kinh doanh



Doanh thu HAH Q2/2024 tích cực tăng 55.2% chủ yếu từ tàu tự khai thác cao, sản lượng tự khai thác ước tính tăng 52% yoy (144.294 TEUs), cho thuê định hạn giảm do giá cước cho thuê định hạn giảm mạnh.

Đóng góp của 2 tàu mới Alfa và Beta, hoàn thành kế hoạch tăng công suất và trẻ hóa đội tàu, đã bù đắp lại cho mảng cho thuê định hạn ước tính giảm -27% yoy do các hợp đồng định hạn giá cao ký từ chu kỳ trước.



HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Tiếp tục đầu tư và phát triển mạnh mẽ với ưu thế về đội tàu Container

Tháng 7/2024 HAH đã nhận tàu Opus là tàu đóng mới cuối cùng trong dự án 4 tàu đóng mới được giao từ cuối năm 2023 đến nay. Như vậy với 4 tàu đóng mới này HAH đã gia tăng 45% công suất đội tàu so với thời điểm đầu năm 2023.

Tháng 9/2024, HAH đã phê duyệt chủ trương đầu tư thêm mua tàu container đã qua sử dụng, cỡ Panamax (3.500-5.000 TEU) để chuẩn bị cho việc mở rộng hoạt động sản xuất kinh doanh.

| Tuổi tàu | Tên | Năng lực chở(TEU) | Tình trạng |
|---------------------|------------|-------------------|------------|
| 23 | HaiAn Park | 787 | Nội Á |
| 23 | HaiAn Time | 1032 | Nội Á |
| 21 | HaiAn Bell | 1200 | Nội Á |
| 14 | HaiAn Link | 1060 | Nội Á |
| 16 | HaiAn City | 1577 | Nội Á |
| 16 | HaiAn Rose | 1708 | Nội Á |
| 2 | HaiAn Alfa | 1781 | Nội Á |
| 1 | HaiAn Beta | 1800 | Nội Á |
| Tự khai thác | | 10945 | 47% |
| 12 | HaiAn Mind | 1794 | Cho thuê |
| 15 | HaiAn View | 1577 | Cho thuê |
| 16 | HaiAn East | 1702 | Cho thuê |
| 16 | HaiAn West | 1740 | Cho thuê |
| 16 | Anbien Bay | 1794 | Cho thuê |
| 1 | Anbien Sky | 1800 | Cho thuê |
| 1 | HaiAn Opus | 1781 | Cho thuê |
| Cho thuê | | 12188 | 53% |

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Nguồn hàng ổn định qua cảng

Phần lớn sản lượng hiện nay của HAH sẽ không bị ảnh hưởng do có nguồn cung hàng ổn định từ chính đội tàu Hải An và đội tàu của SM Lines

| Cước dịch vụ phục vụ kiểm hoá, giám định, lấy mẫu, xem hàng container thường HAH | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Trước 1/7/2023 | | Từ 1/7/2023 | |
| | Container 20' | Container 40' | Container 20' | Container 40' |
| Không dùng công nhân và phương tiện đóng rút hàng của cảng | 630.000 | 1.050.000 | 960.000 | 1.260.000 |
| Có dùng công nhân, thiết bị cảng Hải An: | | | | |
| Rút từ 10% đến 50% | 840.000 | 1.180.000 | 1.130.000 | 1.500.000 |
| Rút từ 51% đến 80% | 1.050.000 | 1.410.000 | 1.270.000 | 1.800.000 |
| Rút từ 81% đến 100% | 1.580.000 | 2.520.000 | 1.620.000 | 2.600.000 |

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Mảng cho thuê định hạn kỳ vọng cải thiện nhờ giá cước và nhu cầu tăng

Giá cước vận tải container đường biển quốc tế tăng cao do căng thẳng địa chính trị tại biển Đỏ phải vòng qua mũi Hảo Vọng và tình trạng tắc nghẽn tại cảng Singapore.

Đình công tại bờ Đông Mỹ kéo dài sẽ thúc đẩy giá cước container tăng tích cực.

Giá tái ký của các tàu HAH cải thiện so với đầu năm, các tàu mới ký trong Q3/2024 đều có giá 15- 18.000 USD/ngày so với các mức 14-15.000 USD/ngày vào đầu năm. Việc tái ký các hợp đồng giá cao đảm bảo cho KQKD khả quan của HAH trong 2H/2024.



| Tàu cho thuê | Giá thuê tàu(USD/ngày) | | | | | | | |
|--------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Q1/2024 | Q2/2024 | Q3/2024 | Q4/2024 | Q1/2025 | Q2/2025 | Q3/2025 | Q4/2025 |
| HaiAn Mind | | 19000 | 19000 | 24000 | 24000 | 24000 | 24000 | |
| Anbien Bay | 40000 | 40520 | 40520 | | | | | |
| HaiAn View | 15000 | 13400 | 13400 | | | | | |
| HaiAn West | 14000 | 14000 | 14750 | 14750 | | | | |
| HaiAn East | 14500 | 14500 | 18000 | 18000 | | | | |
| Anbien Sky | | | 15950 | 15950 | | | | |
| HaiAn Opus | | | 24000 | 24000 | 24000 | 24000 | 24000 | 24000 |

DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

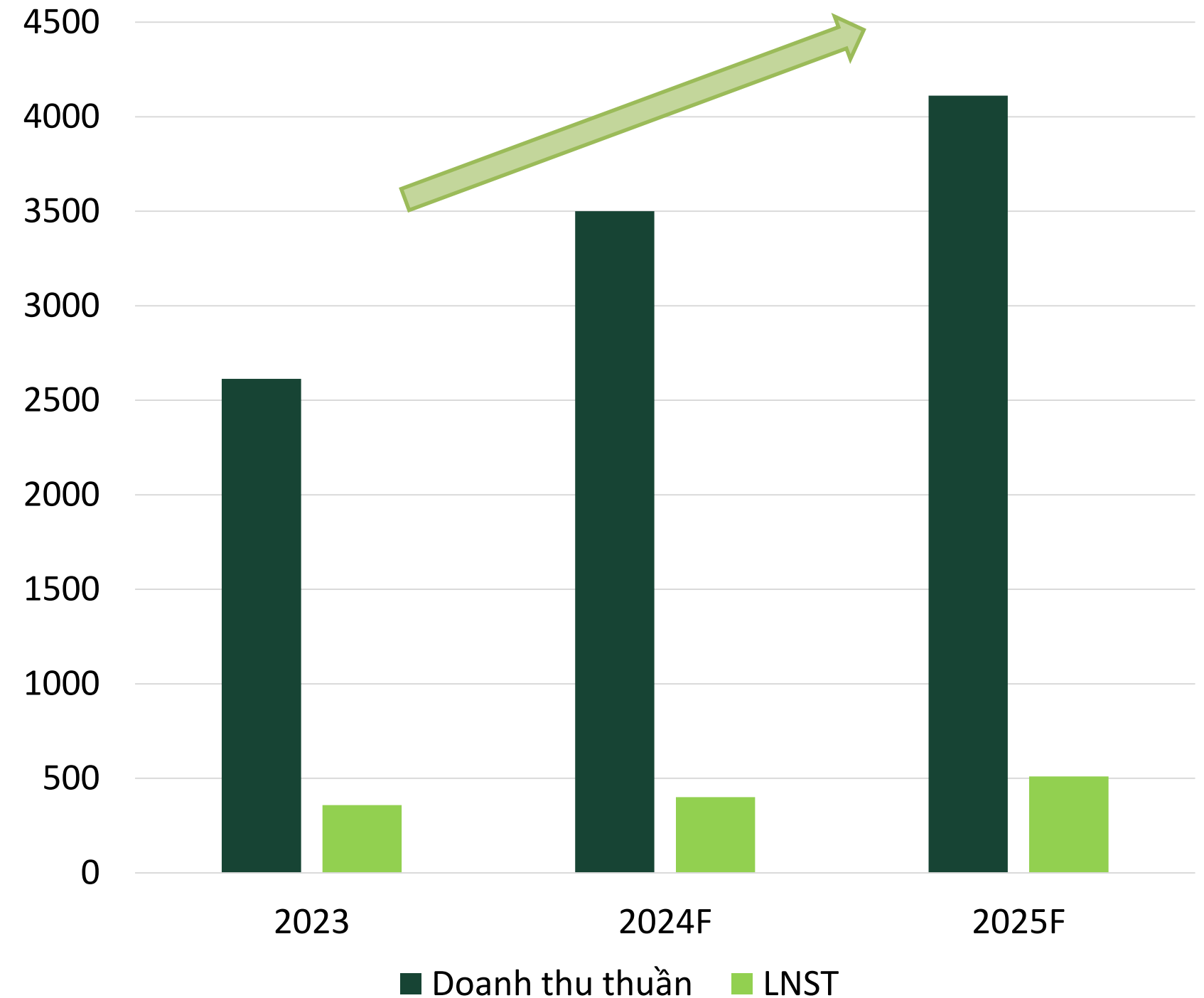
Dự phóng

- Tiếp tục đầu tư và phát triển mạnh mẽ với ưu thế về đội tàu Container
- Nguồn hàng ổn định qua cảng
- Đẩy mạnh tuyến quốc tế, mở rộng các tuyến nội Á
- Mảng cho thuê định hạn kỳ vọng cải thiện nhờ giá cước và nhu cầu tăng

Rủi ro

- Biến động giá cước do rủi ro chính trị
- Rủi ro pha loãng từ trái phiếu chuyển đổi

DỰ PHÓNG GIAI ĐOẠN 2023-2025



ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

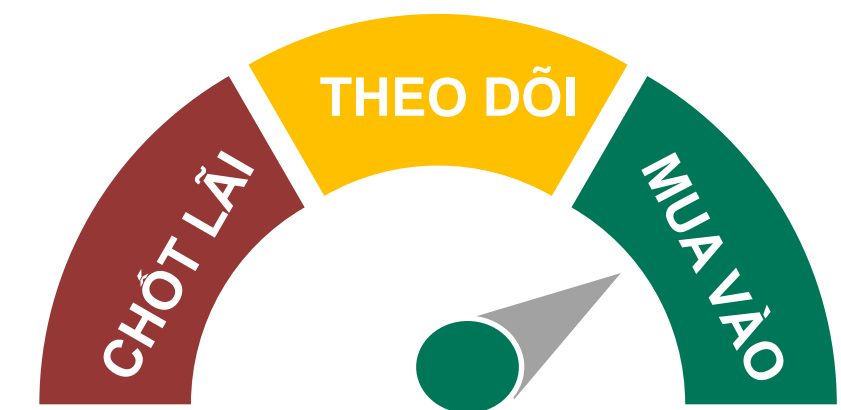
| Phương pháp định giá | Giá trị | Tỷ trọng | Giá cổ phiếu |
|----------------------|---------|----------|---------------|
| P/E | 47.800 | 50% | 23.900 |
| P/B | 26.400 | 50% | 23.200 |
| Giá mục tiêu | | | 47.100 |

AAS Research đưa ra khuyến nghị

THEO DÕI & MUA VÀO

Đối với cổ phiếu **HAH**

GIÁ MỤC TIÊU: 47.100VNĐ/CP





Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

