

**NGÀNH CẢNG BIỂN VÀ KHO BÃI**

Mã ngành ICB: 2777

Bloomberg Ticker: VSC VM Equity

Ngày cập nhật: 04/02/2010

Thông tin cơ bản về công ty

Viconship được thành lập từ năm 1985 và khởi nghiệp từ hoạt động vận chuyển Container. Hiện nay, Doanh nghiệp đang tập trung kinh doanh trên 4 mảng chính: Vận tải bộ, kinh doanh kho bãi, khai thác cảng biển và đại lý tàu. Trong đó mảng khai thác cảng chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu (khoảng 40-50%).

Chỉ tiêu thị trường

Giá ngày 04/02/2010 (VND)	93.000
Khoảng giá 52 tuần (VND)	39.500-129.000
Vốn hoá (tỷ VND)	1.119
Tỷ trọng vốn hóa trên HOSE (%)	0,22
Hệ số Beta	0,6294
Giá giao dịch bình quân phiên 3T	94.480
KLCPLH	12.030.551
KLGBQ 1 phiên trong 3T	25.293
KL đặt mua BQ phiên 3T	54.624
KL đặt bán BQ phiên 3T	51.057
KL mua ròng của NĐTNN 3T	616.060
% còn được phép mua của NĐTNN	20,7

Biến động giá cổ phiếu**Chỉ tiêu tài chính cơ bản**

	2007	2008	3Q/09*	4Q/09*
DTT (tỷ VND)	234,7	312,7	333,6	457,5
LNST(tỷ VND)	65,1	104,3	105	155
TTS (tỷ VND)	356,5	438,2	639,8	647,3
VCSH (tỷ VND)	249,7	288,7	373,3	431,2
Nợ/TTS (%)	29,9	34,1	41,7	33,4
LN gộp/DT (%)	35	36,8	36,9	39,3
ROA(%)	18,2	23,8	27,4	24
ROE (%)	26,1	36,1	42,6	36
BV (1.000 VND)	30,6	29,9	38,3	35,4
EPS(1.000VND)	8,5	11,9	11,6	13
P/E điều chỉnh				7,16

*: Số liệu chưa kiểm toán

Nguồn: Công ty CP Container Việt Nam Viconship và VCBS

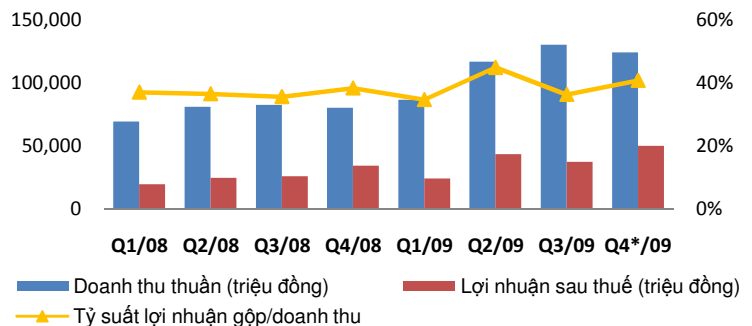
**CÔNG TY CP CONTAINER VIỆT NAM
VICONSHIP (VSC)****Đánh giá chung**

Năm 2009 là năm khá thành công đối với Viconship khi doanh thu và lợi nhuận lũy kế đều vượt cao hơn nhiều so với kế hoạch và so với năm 2008. Với lợi nhuận sau thuế lũy kế 2009 theo thông báo sơ bộ đạt ở mức 155 tỷ đồng, EPS của Viconship tương ứng đạt ở mức 12.995 VND/cổ phiếu, cao nhất trong số các công ty niêm yết thuộc ngành cảng biển và kho bãi. Đồng thời hoạt động kinh doanh trong năm 2010 và các năm tiếp theo hứa hẹn nhiều triển vọng cùng với đà hồi phục chung của kinh tế Việt Nam và thế giới. Vì vậy chúng tôi cho rằng nhà đầu tư trung và dài hạn nên lựa chọn cổ phiếu VSC cho danh mục đầu tư trong năm 2010.

Kết quả kinh doanh quý IV/2009

Như chúng tôi dự báo, kết quả kinh doanh quý IV/2009 và cả năm 2009 của Viconship đều tăng cao hơn so với cùng kỳ năm 2008 và vượt xa so với kế hoạch đã điều chỉnh trong báo cáo Hội đồng quản trị tháng 8/2009. Lũy kế cả năm, doanh thu thuần đạt 457,5 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế đạt 174,2 tỷ đồng, tương ứng tăng 46,3% và 48% so với năm 2008, đồng thời tương ứng vượt 52,5% và 51,5% so với kế hoạch điều chỉnh.

Viconship có được kết quả ấn tượng trong quý IV/2009 và cả năm 2009 là nhờ hoạt động đầu tư đúng hướng và đúng thời điểm của Ban lãnh đạo, lựa chọn tập trung đầu tư nâng cao năng lực nội tại, góp phần tăng công suất khai thác cảng và đội xe vận chuyển container trong bối cảnh ùn tắc tàu tại khu vực Cảng Hải Phòng năm vừa qua. Theo đó doanh thu và lợi nhuận các quý năm 2009 đều tăng cao hơn so với năm 2008. Đồng thời tỷ suất lợi nhuận gộp/doanh thu cũng tăng cao hơn so với năm trước cho thấy sự chuyển biến tích cực trong hoạt động kinh doanh. Ngoài ra, việc trích giảm chi phí tiền lương trong quý IV/2009 và khoản lãi đột biến từ các công ty liên doanh liên kết vượt 2,8 tỷ đồng so với dự kiến của Ban lãnh đạo (5 tỷ đồng) đã góp phần giúp lợi nhuận sau thuế lũy kế cả năm vượt 10 tỷ đồng so với dự báo thận trọng của chúng tôi trong báo cáo gần đây.

Biến động doanh thu thuần và lợi nhuận theo quý

Nguồn: Báo cáo tài chính của Viconship và VCBS

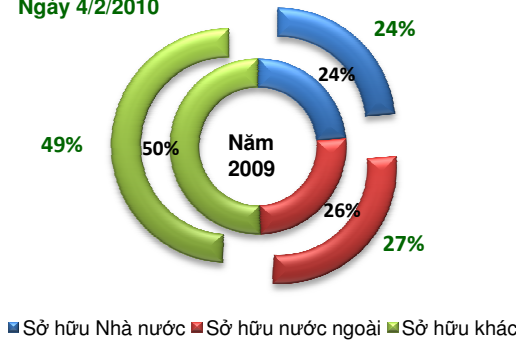
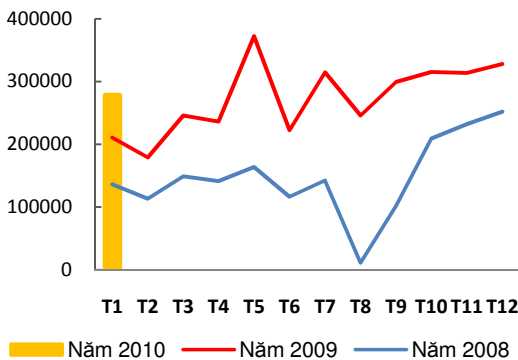
Cũng trong năm 2009, thông qua hoạt động phát hành cổ phiếu thưởng vào cuối tháng 11/2009 theo tỷ lệ 4:1, vốn điều lệ của Viconship đã tăng lên trên 120 tỷ đồng từ mức 96 tỷ đồng. Đồng thời, việc bán thành công toàn bộ số cổ phiếu quỹ trong quý III/2009 cũng góp phần tăng nguồn vốn chủ sở hữu và mang lại khoản thặng dư vốn cổ phần trên 27 tỷ đồng, theo đó giúp Doanh nghiệp tăng khả năng chủ động về vốn để triển khai và hoàn thiện các dự án mở rộng quy mô và hoạt động kinh doanh trong năm 2010 và các năm tiếp theo.

**Tiêu điểm thông tin 3 tháng gần nhất**

- 16/11/2009: Chia thưởng cổ phiếu tỷ lệ 4:1 (ngày giao dịch không hưởng quyền là ngày 24/11/2009)
- 15/01/2010: Giao dịch bổ sung 2.405.923 cổ phiếu thưởng
- 19/01/2010: Thông qua việc tạm ứng cổ tức đợt 2/2009 tỷ lệ 10% tương ứng với 1.000 vnd/cổ phiếu (dự kiến thực hiện trong quý I/2010)_Theo Nghị quyết Hội đồng quản trị. Dự kiến chốt danh sách chia thưởng cổ tức vào ngày 25/2/2010.

Cơ cấu sở hữu cổ phần

Ngày 4/2/2010

**Biến động lượng hàng container qua cảng hàng tháng (đv:TEU)**

Nguồn: Tổng cục Hàng hải Việt Nam

Triển vọng doanh nghiệp

Triển vọng mảng kinh doanh kho bãi và cảng biển, đặc biệt là cảng container trong năm 2010 và các năm tiếp theo tương đối tiềm năng theo quy hoạch phát triển của Chính phủ. Dự kiến lượng hàng container qua cảng đến năm 2015 sẽ tăng gấp 7,6-8,6 lần so với con số 1,77 triệu TEU năm 2008 (theo Quy hoạch phát triển hệ thống cảng biển Việt Nam định hướng đến 2030 của Bộ Giao thông Vận tải). Thực tế trong tháng 1/2010 vừa qua cùng với đà hồi phục của kinh tế Việt Nam và thế giới, lượng hàng container qua hệ thống cảng mà Tổng cục Hải quan thống kê đã tăng 31,9% so với cùng kỳ 2009 và nhiều khả năng sẽ tiếp tục duy trì xu hướng khả quan này trong các tháng tiếp theo của năm 2010. Vì vậy doanh thu và lợi nhuận mảng kinh doanh cảng và kho bãi, vận tải container của các doanh nghiệp trong ngành nói chung và của Viconship nói riêng tương đối khả quan và triển vọng.

Trong tháng 1/2010 vừa qua trung tâm Logistic của Viconship tại Hiệp Phước, TP. Hồ Chí Minh đã chính thức đi vào hoạt động theo thông tin từ thành viên Ban lãnh đạo Công ty. Hoạt động của trung tâm sẽ góp phần tăng doanh thu và lợi nhuận của Viconship trong năm 2010, đồng thời gia tăng giá trị của chuỗi dịch vụ vận tải mà Công ty đang cung cấp, góp phần tăng giá trị cạnh tranh của Viconship so với các doanh nghiệp hoạt động cùng ngành.

Bên cạnh đó, Doanh nghiệp cũng đang xây dựng tòa trụ sở tại quận 7, TP. Hồ Chí Minh với toàn bộ số vốn đầu tư là vốn tự có. Theo dự kiến sẽ hoàn thành trong năm 2010 và sẽ cho thuê 3 tầng trên tổng số 7 tầng, góp phần mang lại nguồn thu cho Doanh nghiệp.

Ngoài ra, Doanh nghiệp cũng đang chờ quyết định xin cấp 10 ha đất thuộc khu vực Đình Vũ để làm nơi tập kết hàng container và liên kết với Công ty phát triển Hải Phòng xây dựng cảng tại khu vực Lạch Huyện_một trong những luồng chính trong quy hoạch hệ thống cảng biển tại khu vực Hải Phòng theo quy hoạch của Bộ Giao thông Vận tải với tỷ lệ vốn góp tham gia là 28%. Theo đó mảng kinh doanh kho bãi và cảng biển hứa hẹn sẽ có sự chuyển biến tích cực hơn nữa trong những năm tới.

Tuy nhiên mảng kinh doanh vận tải container đường biển mới đưa vào hoạt động tháng 9/2009 vừa qua nhiều khả năng sẽ chưa đóng góp nhiều vào doanh thu và lợi nhuận năm 2010, do giá cước vận tải container đường biển được kỳ vọng hồi phục chậm. Nhưng với xu hướng phát triển hoạt động vận tải bằng container quốc tế hiện nay, và định hướng của Ban lãnh đạo Công ty sẽ tiếp tục mở rộng quy mô lĩnh vực vận tải container đường biển trong thời gian tới, chúng tôi kỳ vọng mảng kinh doanh này sẽ sinh lời cao hơn và đóng góp nhiều hơn vào doanh thu và lợi nhuận của Viconship trong các năm tiếp theo khi kinh tế hồi phục.



Bản cân đối kế toán tóm tắt

Đơn vị: Triệu đồng	Năm 2008	Q1/09	Q2/09	Q3/09*	Q4/09*
TÀI SẢN NGẮN HẠN	255.599	264.571	286.770	352.691	357.046
Tiền và các khoản tương đương tiền	79.237	51.834	54.983	82.945	58.985
Các khoản đầu tư tài chính ngắn hạn	83.030	102.911	136.050	150.735	167.676
Các khoản phải thu	80.197	99.178	83.094	112.378	117.932
Hàng tồn kho	3.258	3.096	3.114	3.181	3.339
Tài sản ngắn hạn khác	9.876	7.553	9.530	3.452	9.113
TÀI SẢN DÀI HẠN	182.623	183.144	220.642	287.179	290.303
Các khoản phải thu dài hạn	0	317	0	333	0
Tài sản cố định	151.038	153.685	191.021	256.468	255.671
Lợi thế thương mại	0	0	0	0	0
Bất động sản đầu tư	0	0	0	0	0
Các khoản đầu tư tài chính dài hạn	27.192	27.192	27.192	27.192	29.082
Tài sản dài hạn khác	4.394	1.950	2429	3.186	5.550
TỔNG CỘNG TÀI SẢN	438.222	447.715	507.412	639.870	647.348
NỢ PHẢI TRẢ	149.470	136.157	174.934	266.562	216.136
Nợ ngắn hạn	131.441	118.137	156.444	209.190	179.347
Nợ dài hạn	18.029	18.020	18.490	57.372	36.788
VỐN CHỦ SỞ HỮU	288.752	311.558	332.478	373.307	431.213
Vốn chủ sở hữu	285.264	300.456	323.050	364.742	422.795
Nguồn kinh phí và quỹ khác	3.488	11.102	9.428	8.566	8.418
LỢI ÍCH CỔ ĐÔNG THIỂU SỐ	0	0	0	0	0
TỔNG CỘNG NGUỒN VỐN	438.222	447.715	507.412	639.870	647.348

Bản kết quả hoạt động kinh doanh

Đơn vị: Triệu đồng	Năm 2008	Q1/09	Q2/09	Q3/09*	Q4/09*	Lũy kế 4 quý 2009*
Doanh thu bán hàng và cung cấp dịch vụ	312.750	86.598	116.747	130.274	124.041	457.660
Các khoản giảm trừ	0	0	0	0	147	147
Doanh thu thuần	312.750	86.598	116.747	130.274	123.895	457.513
Giá vốn hàng bán	197.613	56.607	64.408	83.031	73.408	277.453
Lợi nhuận gộp	115.137	29.992	52.339	47.242	50.487	180.060
Doanh thu hoạt động tài chính	22.668	3.217	3.089	3.098	12.682	22.086
Chi phí tài chính	7.094	1.568	1.106	721	2.583	5.977
- Trong đó : Chi phí lãi vay	1.692	260	0	400	0	661
Chi phí bán hàng	85	99	11	20	19	149
Chi phí quản lý doanh nghiệp	17.063	4.568	6.192	7.284	3.920	21.964
Lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh	113.563	26.975	48.118	42.316	56.648	174.057
Thu nhập khác	4.679	22	878	71	219	1.189
Chi phí khác	528	2	2	2	993	1.000
Lợi nhuận khác	4.151	20	875	68	-773	190
Tổng lợi nhuận kết toán trước thuế	117.714	26.994	48.993	42.385	55.874	174.246
Lãi (lỗ) trong công ty liên doanh/liên kết	0	0	0	0	0	0
Thuế thu nhập doanh nghiệp	13.402	2.881	5.501	5.012	5.804	19.198
Chi phí thuế thu nhập doanh nghiệp hoãn lại	0	0	0	0	0	0
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	104.312	24.114	43.492	37.373	50.071	155.049

*: số liệu chưa kiểm toán



KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được xây dựng nhằm cung cấp các thông tin cập nhật về kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh cũng như phân tích các yếu tố ảnh hưởng đến triển vọng phát triển của doanh nghiệp. Bản thân báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo cũng không phải là lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào của/liên quan đến công ty được phân tích trong báo cáo. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này và các nhận định, phân tích trong báo cáo thể hiện quan điểm riêng, độc lập của phòng Phân tích. Do đó, VCBS và/hoặc các bộ phận khác của VCBS có thể có các hoạt động mua/bán chứng khoán thuận chiều hoặc ngược chiều với những khuyến nghị trong báo cáo này.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM

Tầng 12, 17 tòa nhà Vietcombank

198 Trần Quang Khải, Hà Nội

Tel: 84 – 4 – 39 367 516/ 39 360 024

Fax: 84 – 4 – 39 360 262

<http://www.vcbs.com.vn> – <http://info.vcbs.com.vn>

PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

Trưởng phòng:

Nguyễn Đức Hải
(ndhai@vcbs.com.vn)

Nhóm phân tích doanh nghiệp:

Lê Thị Ngọc Anh
(ltnanh@vcbs.com.vn)

Bùi Ngọc Hà
(bnha@vcbs.com.vn)

Nguyễn Thị Thanh Nga
(nttnga@vcbs.com.vn)

Lê Thị Lệ Dung
(ltdung@vcbs.com.vn)

Nguyễn Anh Hào
(nahao@vcbs.com.vn)

Trần Thu Lan
(ttl@vcbs.com.vn)