



CTCP Chứng khoán An Thành

Đ/c: 37 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tell: 84.4.62518888 Fax: 84.4.62710006

www.atsc.com.vn

Công ty cổ phần Container Việt Nam: VSC

Ngày: 24/02/11

Khuyến Nghị:

GIỮ

Giá hiện hành: VND 66.000

Giá mục tiêu - 6 tháng: VND 72.500

Sàn niêm yết: HoSE

Mã cổ phiếu: VSC

Nghành: Dịch vụ vận tải

Vốn hóa (tỷ đồng): 776

Số CP lưu hành: 12.030.551

P/E 2010: 4.24

P/B 2010: 1.86

EPS 2010: 15.101



TỔNG QUAN:

Công ty là đơn vị đầu tiên hoạt động trong lĩnh vực vận tải hàng hoá bằng Container, trong quá trình hoạt động, Công ty luôn coi trọng việc đầu tư cơ sở hạ tầng, trang thiết bị sản xuất, đào tạo bổ sung nguồn nhân lực. Vì thế trong những năm vừa qua đã không những giữ vững mà còn phát triển thị phần trong nước và khu vực, mở thêm nhiều ngành nghề mới. Viconship thể hiện khả năng vượt trội trong kiểm soát, quản lý chi phí hoạt động, khả năng sinh lời trên vốn cổ đông luôn ở mức cao nhất.

Đánh giá tình hình hoạt động kinh doanh:

Hiệu quả hoạt động kinh doanh: năm tài khóa 2010, doanh thu hợp nhất của công ty đạt 548,5 tỷ đồng, tăng 20% so với năm 2009; lợi nhuận sau thuế đạt 179,7 tỷ đồng, tăng 16% so với năm 2009. Do trong năm qua công ty không tăng vốn nên EPS cũng tăng 16%, từ 12.992 đồng lên 15.101 đồng.

Thành phần cơ cấu hoạt động: hoạt động kinh doanh chính là khai thác cảng biển; khai thác kho – bãi; làm đại lý tàu biển; vận tải đa phương thức (vận tải container nội địa và tiếp vận; môi giới hải quan); sửa chữa và cho thuê container...

Giá trị hàng tồn kho: không nhiều; gồm các nguyên vật liệu còn tồn đọng; giá trị vào khoảng 11 tỷ đồng.

Chi phí tài chính: không nhiều do Công ty chủ yếu sử dụng vốn tự có, không có đi vay nhiều từ bên ngoài, nên chi phí tài chính chủ yếu là quản lý doanh nghiệp. Điều này mang lại hiệu quả cho doanh nghiệp, do Công ty không phải trả lãi suất, nên giảm bớt chi phí đầu vào, làm tăng lợi nhuận và mang lại hiệu quả cho Công ty.

Đánh giá: hiện tại, về lĩnh vực đại lý vận tải biển, container, Công ty có chi nhánh, Cảng biển và bãi Container tại các nơi có vị trí địa lý thuận lợi lớn như khu vực Hải Phòng, khu vực TP.HCM, khu vực miền Trung ... Công ty là đơn vị đầu tiên hoạt động trong lĩnh vực vận tải hàng hoá bằng Container, cho đến nay Công ty vẫn hoạt động trên lĩnh vực truyền thống; mang lại thể mạnh cho Công ty. Ngoài ra, Công ty đang phát triển và kinh doanh các lĩnh vực phụ trợ, đầu tư vào các công ty con và Công ty liên kết, tạo ra một chuỗi liên kết kinh doanh.

Chiến lược phát triển và đầu tư:

- Công ty đầu tư tài chính vào các công ty con và các Công ty liên kết, mang lại hiệu quả kinh tế và tạo ra thể mạnh cho Công ty..
- Các hoạt động kinh doanh riêng biệt được liên kết với nhau tạo thành chuỗi dịch vụ khép kín, hoàn hảo đáp ứng mọi nhu cầu của khách hàng.



Phân tích rủi ro và nhận định đầu tư: trong năm tài chính 2010, Công ty có mức độ tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận khá ổn định, do Công ty vận dụng được những thế mạnh sẵn có của mình, giảm chi phí quản lý, giảm chi phí tài chính... Cho nên, doanh thu hợp nhất của công ty đạt 548,5 tỷ đồng, tăng 20% so với năm 2009; lợi nhuận sau thuế đạt 179,7 tỷ đồng, tăng 16% so với năm 2009.

Cho nên theo phương pháp đánh giá của chúng tôi thì EPS năm 2010 tăng nhẹ vào khoảng 15.101 đồng; và theo định giá P/E vào khoảng 4.24 và P/B, chúng tôi khuyến nghị quý nhà đầu tư là nên nắm giữ cổ phiếu trong thời điểm hiện tại; giá mục tiêu của VSC trong 6 tháng tới là **72.500 VND**.

THÔNG TIN VỀ DOANH NGHIỆP

Tổng quan:

Được thành lập từ năm 1985 cho đến nay, trải qua hơn 20 năm xây dựng và phát triển, từ hoạt động ban đầu là vận chuyển Container, Công ty đã không ngừng phát triển cả về chất và về lượng. Một mặt Công ty tiến hành mở rộng hệ thống dịch vụ nhằm thỏa mãn nhu cầu ngày càng đa dạng của khách hàng, mặt khác Công ty không ngừng nâng cao chất lượng dịch vụ, đáp ứng ngày càng tốt hơn yêu cầu khắt khe của khách hàng. Việc làm đó có ý nghĩa rất lớn trong việc đảm bảo phát triển bền vững và nâng cao năng lực cạnh tranh cho Công ty. Công ty luôn nghiên cứu, tìm hiểu thị trường để đầu tư vào nhiều lĩnh vực tiềm năng mới trên cơ sở những thế mạnh kinh doanh sẵn có, nhằm mang lại lợi ích kinh tế lớn nhất và ngày càng đưa Công ty phát triển lên một tầm cao mới.

Hoạt động của Công ty:

✚ Thành lập ngày 27/07/1985 với tên là Công ty Container Việt Nam. Số vốn được Nhà nước giao tại thời điểm thành lập là 7,2 triệu đồng.

✚ 1992: Mở chi nhánh tại TP Hồ Chí Minh, sau đó tách ra và trở thành công ty độc lập trực thuộc Vinalines (Viconship Sài Gòn) Công ty Container Việt Nam đổi tên thành "Công ty Container Phía bắc Việt Nam" (Viconship Hải Phòng).

✚ 1995: Thành lập Công ty liên doanh với 5 hãng Nhật Bản: (Kanamatsu Corp. - Honda Trading Corp. - Suzue Corp. - Meiko Trans Corp. - Kamigumi Corp.) "Công ty liên doanh Việt - Nhật"(VIJACO).

✚ Tháng 04/2002: Viconship Hải Phòng được cổ phần hoá và trở thành Công ty cổ phần với tên gọi "Công ty Cổ phần Container Việt Nam".

✚ Ngày 12/12/2007 cổ phiếu của Công ty niêm yết và giao dịch tại HOSE. VDL đến tháng 3/2009 là 96.246.280.000 đ.

Điểm mạnh:

Là một Cty có nhiều kinh nghiệm trong lĩnh vực vận tải hàng hóa, có tiềm lực về tài chính so với các đối thủ cạnh tranh.

Có thế mạnh trong việc thành lập các công ty thành viên, liên doanh với các đối tác trong và ngoài nước hoạt động trong nhiều lĩnh vực nhằm đa dạng hóa hoạt động kinh doanh.

Có tập thể lãnh đạo tận tâm, tận lực, hết mình vì công việc, vì sự phát triển của công ty.

Đội ngũ nhân sự trẻ, giàu nhiệt huyết và gắn bó với sự phát triển của công ty, có tác phong chuyên nghiệp, trình độ chuyên môn tốt.

Điểm yếu:

Chưa khai thác hiệu quả hết các trang thiết bị công nghệ cao.

Đội ngũ thợ có tay nghề cao còn thiếu, chưa ngang tầm với sự phát triển của công ty.

Cơ hội:

Sau thời điểm Việt Nam gia nhập WTO, các tập đoàn nước ngoài đang tích cực tìm hiểu cơ hội đầu tư, tìm kiếm cơ hội kinh doanh. Các nhà đầu tư nước ngoài cũng đang đổ bộ vào Việt Nam để tìm kiếm cơ hội đầu tư nên nhu cầu vận chuyển hàng hóa càng tăng cao, cước phí cũng tăng; cho nên cơ hội cho sự phát triển của doanh nghiệp luôn vững chắc.

Thách thức:

Sự cạnh tranh lẫn nhau giữa các doanh nghiệp cùng ngành nghề, cộng với các doanh nghiệp của nước ngoài đầu tư vào Việt Nam, cho nên sự cạnh tranh ngày càng khắc nghiệt..

Thị phần thị trường còn nhiều cơ hội, những cũng là thách thức cho các doanh nghiệp nói chung và với VSC riêng.



CTCP Chứng khoán An Thành

Đ/c: 37 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội.

Tell: 84.4.62518888 Fax: 84.4.62710006

www.atsc.com.vn

Công ty cổ phần Container Việt Nam: VSC

Ngày: 24/02/11

Chỉ số tài chính cơ bản:

cập nhật đến năm 2010

Tăng trưởng doanh thu (%)	105.05	ROE(%)	11.34
Tăng trưởng lợi nhuận gộp (%)	23.35	ROA(%)	4.88
Tăng trưởng lợi nhuận thuần (%)	-71.25	Khả năng thanh toán hiện hành	0.42
Tăng trưởng tài sản (%)	82.19	Khả năng thanh toán nhanh	0.31
Tăng trưởng VCSH (%)	17.66	Tổng nợ/ VCSH	2.32
		Tổng nợ/Tổng tài sản	0.70
Sở hữu nhà nước:	23.51%		
Sở hữu nước ngoài:	48.99%		
Cổ đông khác:	27.50%		
Tổ chức, cá nhân khác:	0000%		

Kết quả kinh doanh

	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Doanh thu	220.234	135.888	132.626	121.596
Ebitda	13.637	59.188	49.854	44.289
Ebit				
Lợi nhuận HĐKD	3.722	58.603	48.340	43.361
LNTT	3.739	58.604	48.989	43.412
Lợi nhuận thuần	5.119	49.378	41.224	36.674

đơn vị: tỷ VNĐ

Tỷ số (%)

	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Tăng trưởng DT	62.07	2.46	9.07	1.86
Tăng trưởng EBITDA	76.96	18.72	12.57	20.73
Tăng trưởng LNTT	106.38	19.63	12.85	22.30
Tăng trưởng EPS	100	-	-	-
Tăng trưởng TTS	57.11	6.40	1.53	7.35
Tăng trưởng VCSH	28.96	5.31	9.53	0.49

*đơn vị:
%*

Cân đối kế toán

	Q4/10	Q3/10	Q2/10	Q1/10
Tài sản lưu động	133.769	477.232	421.683	406.563
TSCĐ hữu hình	1,031.966	229.571	240.657	233.637
TSCĐ vô hình	0.003	5.245	5.265	0.12
Tổng TS	1,179.413	750.714	705.571	694.947

Nợ ngắn hạn	316.060	218.409	197.402	224.759
Nợ dài hạn	-	-	-	-
Vay ngắn hạn	183.231	6.812	11.733	20.298
Vay dài hạn	492.654	30.170	30.844	34.627
Tổng nợ	824.347	250.892	230.958	261.640

VCSH	355.065	499.821	474.612	433.307
------	---------	---------	---------	---------

đơn vị: tỷ VNĐ

Tên pháp định: Công ty cổ phần
Container Việt Nam

Tên quốc tế: Viet Nam Container
Shipping Joint Stock Company

Viết tắt: Viconship

Trụ sở chính: 11 Võ Thị Sáu,
Phường Máy Tơ, Quận Ngô
Quyên, TP Hải Phòng

Điện thoại: +84-(0)31-383.67.05

Fax: +84-(0)31-38.361.04

Website: www.viconship.com



Mục Lục Công Bố

Thuật ngữ phân tích về tỷ lệ đầu tư:

Khuyến nghị	Chú giải
MUA	Giá chứng khoán có thể vượt quá 15% trong 6 tháng tới
GIỮ	Giá chứng khoán có thể giao động trong khoảng +/- 15% trong 6 tháng tới
BÁN	Giá chứng khoán có thể giảm hơn 15% trong 6 tháng tới

Cam kết của chuyên viên phân tích:

Tất cả các nhận định trình bày trong bản báo cáo này phản ánh quan điểm cá nhân của người phân tích từ sự nhận xét chủ quan của họ. Chính vì thế, không có phần bồi thường nào đã, đang, và sẽ liên quan trực tiếp hay gián tiếp đến những nhận định cụ thể hoặc quan điểm được trình bày bởi người phân tích trong bản báo cáo này.

Công bố:

ATSC chỉ công bố phân tích đầu tư một cách trung lập, độc lập, công bằng, rõ ràng và không sai lệch. Ngoài ra, **ATSC** chỉ công bố những báo cáo phân tích khi nó cho thấy rằng phù hợp, điều này được dựa trên sự phát triển và thay đổi về ngành hoặc thị trường mà chúng có ảnh hưởng đến quan điểm phân tích hoặc ý kiến trình bày ở đây. **ATSC** cung cấp báo cáo phân tích cho nhiều tổ chức, nhưng không nhận bất cứ phí hoặc lợi ích kinh tế từ những tổ chức nào bao gồm cả các công ty mà chúng tôi khuyến nghị trong báo cáo này.

Những thông tin khác thì được cung cấp theo yêu cầu:

Khuyến cáo

Báo cáo này không được chỉ dẫn hoặc chỉ định cho việc phân phối hoặc sử dụng bởi bất cứ cá nhân hoặc tổ chức là công dân hoặc người cư trú thuộc bất cứ nơi nào hoặc các nơi thực thi quyền lực khác mà tại các nơi này sự phân phối, công bố và việc sử dụng có thể trái với luật pháp hoặc những quy định hoặc những điều sẽ buộc **ATSC** phải đăng ký hoặc yêu cầu giấy phép trong việc thực hiện các luật lệ này.

Các thông tin, dữ liệu trong báo cáo này chỉ với mục đích cung cấp thông tin và không nhằm mục đích chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán hay công cụ phái sinh nào. Ngoài ra, **ATSC** có thể mua bán chứng khoán cho tài khoản của mình dựa vào những khuyến nghị đầu tư ngắn hạn của các chuyên gia phân tích và có thể những giao dịch này trái ngược với quan điểm hoặc các khuyến nghị về mua bán chứng khoán trong báo cáo này.

Trước khi quyết định đầu tư theo những khuyến nghị trong báo cáo này, nhà đầu tư nên xem xét rằng những khuyến nghị này có phù hợp với điều kiện cụ thể của bản thân hay không bao gồm thuế phải chịu, môi trường luật pháp và năng lực tài chính.

Các thông tin trong báo cáo này được xem là đáng tin cậy bởi **ATSC**, tuy nhiên **ATSC** không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. **ATSC** không chịu trách nhiệm về những khoản lỗ của nhà đầu tư khi đầu tư dựa trên khuyến nghị của báo cáo này. Trong tương lai, **ATSC** có thể phát hành thêm các báo cáo mới với những thông tin và kết luận không tương thích với báo cáo này.

Thông tin, ý kiến và những dự báo trong báo cáo này phản ánh vào thời điểm thực hiện báo cáo và **ATSC** có thể thay đổi chúng mà không cần thông báo.

Một số danh mục đầu tư thảo luận trong báo cáo này có thể thay đổi giá trị nhanh chóng và thậm chí có thể giảm giá trị rất mau và gây nên thiệt hại cho nhà đầu tư. Những khoản mục đầu tư với những đồng tiền khác đồng tiền của nhà đầu tư, nhà đầu tư phải chịu thêm rủi ro về sự biến động tỷ giá ảnh hưởng đến lợi nhuận và thu nhập của nhà đầu tư.

Những người đọc báo cáo này nếu không phải là những chuyên gia tài chính hay khách hàng của **ATSC** thì nên tư vấn thêm các luật sư và chuyên gia độc lập khác để được giải thích rõ hơn nội dung trong báo cáo trước khi quyết định đầu tư.

Tất cả những nội dung trong báo cáo này thuộc bản quyền của **ATSC**, trừ những phần có ghi rõ nguồn gốc xuất xứ. Không ai có quyền sao chép mà không được sự đồng ý bằng văn bản của **ATSC**.