

**CTCP VẬN TẢI VÀ XẾP DỠ HẢI AN (HAH)
CÔNG NGHIỆP**

BIÊN LỢI NHUẬN GỘP TĂNG MẠNH NHỜ MẢNG KHAI THÁC TÀU

- Doanh thu Q1/26 đạt 1,265 tỷ đồng (+8.2% svck, -2.7% sv quý trước) chủ yếu nhờ tăng trưởng từ mảng kinh doanh chính là khai thác tàu
- LNST công ty mẹ Q1/26 tăng 29% svck (-2.5% sv quý trước) đạt 300 tỷ đồng và hoàn thành 19% dự phóng năm 2026 của chúng tôi
- Với KQKD Q1/26, chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu hiện tại là 70,300 đ/cp

Mảng khai thác tàu tiếp tục là động lực tăng trưởng doanh thu

Trong Q1/26, HAH ghi nhận doanh thu tăng trưởng 8.2% svck (-2.7% sv quý trước). Trong đó,

- Đóng góp chính đến từ doanh thu mảng khai thác tàu (+8.2% svck, -0.5% sv quý trước) nhờ (1) ghi nhận thêm doanh thu từ tàu HAIAN IRIS (T10/2025) và (2) mặt bằng giá cước vận tải cao hơn so với cùng kỳ
- Mảng khai thác cảng ghi nhận doanh thu giảm 13% svck (-23% sv quý trước) phản ánh việc giảm thông lượng hàng container qua cảng Hải An giảm do chuyển bớt các tuyến hàng về cảng Nam Hải Đình Vũ. Theo dữ liệu từ VPA, sản lượng hàng container thông quan tại cảng Hải An giảm 30% svck trong Q1/26.
- Doanh thu các mảng khác tăng 26% svck (-3.3% sv quý trước) đạt 146 tỷ đồng

Biên LN gộp tăng mạnh nhờ giá cước khai thác tàu duy trì ở mức cao

Trong Q1/26, biên LN gộp của HAH đạt 39.1% (+6.2 đ % svck, -0.7 đ % sv quý trước) nhờ giá cước cho thuê tàu duy trì ở mức cao. Chúng tôi cho rằng HAH đang được hưởng lợi trong ngắn hạn từ cuộc xung đột giữa liên minh Mỹ, Israel và Iran tại Trung Đông. Mặt bằng giá thuê tàu được dự báo tiếp tục neo ở mức cao trong năm 2026 khi các hãng tàu quốc tế vẫn thận trọng trong việc khôi phục các tuyến vận tải qua Biển Đỏ và kênh đào Suez.

Kết quả, LN gộp của HAH đạt 495 tỷ đồng (+29% svck, -4.4% sv quý trước) và hoàn thành 20% dự phóng cho năm 2026 của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q1/25	Q4/25	Q1/26	% svck	% sv quý trước	Dự phóng 2026	Q1/26 sv dự phóng 2026
Doanh thu	1,169	1,300	1,265	8.2%	-2.7%	6,011	21.0%
_Khai thác tàu	956	1,040	1,035	8.2%	-0.5%	5,009	20.7%
_Khai thác cảng	97	108	84	-13.4%	-22.7%	371	22.5%
_Khác	116	152	146	26.1%	-3.3%	631	23.2%
LN gộp	385	517	495	28.5%	-4.4%	2,473	20.0%
CPBH&QLDN	(34)	(35)	(35)	3.4%	-1.6%	(174)	20.1%
Thu nhập tài chính ròng	(24)	(27)	(30)	23.0%	12.4%	(113)	26.4%
từ cty LDLK	5	8	7	31.5%	-12.6%	38	18.4%
Thu nhập khác ròng	1	(21)	(1)	-211.7%	-95.0%	(29)	3.6%
LNTT	333	443	436	30.9%	-1.5%	2,195	19.9%
LNST	274	360	351	28.3%	-2.5%	1,784	19.7%
LNST Công ty mẹ	233	308	300	28.6%	-2.5%	1,552	19.3%
Biên LN gộp	32.9%	39.8%	39.1%	6.2 đ %	-0.7 đ %	41.1%	
Biên LN ròng	19.9%	23.7%	23.7%	3.8 đ %	0.0 đ %	25.8%	

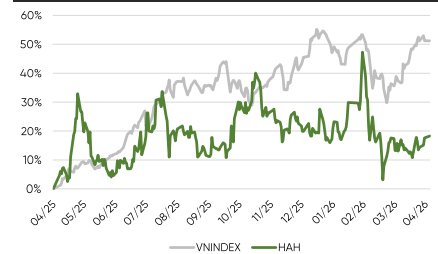
Giá hiện tại (đ/cp)	57,000
Cao nhất 52 (đ/cp)	71,000
Thấp nhất 52 (đ/cp)	48,200
Giá mục tiêu (đ/cp)	70,300
Ngày cập nhật gần nhất	23/04/2026

Thị giá vốn (tỷ đồng)	10,679
KLGD TB 10 phiên	935,936
Sở hữu NN còn lại	18.2%
Số CP lưu hành (tr)	188
Số CP sau pha loãng (tr)	188

	HAH	VNI
P/E trượt 12T	7.6x	13.8x
P/B hiện tại	2.1x	2.1x
ROAA	15.0%	2.5%
ROAE	28.6%	16.2%

*Dữ liệu ngày 06/05/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
HAH	3.8	-1.7	13.2
VN-INDEX	11.3	5.2	51.2

Cơ cấu sở hữu

CTCP Đầu tư và Vận tải Hải Hà	15.7%
VSC	24.0%
Khác	61.3%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An tiền thân là Công ty TNHH vận tải và xếp dỡ Hải An được thành lập ngày 08/05/2009 với mức VDL 150 tỷ đồng. Ngày 19/09/2011, Công ty chính thức chuyển đổi sang hình thức công ty cổ phần và đổi tên thành Công ty cổ phần vận tải và xếp dỡ Hải An. Ngày 11/03/2015, cổ phiếu Công ty Cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An chính thức được giao dịch tại Sở Giao dịch Chứng khoán TP Hồ Chí Minh. Ngành nghề kinh doanh: Xây dựng và cung cấp các dịch vụ cảng biển: Bốc xếp, lưu giữ hàng hóa,... Vận tải hàng hóa bằng đường biển.

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn