

CTCP CONTAINER VIỆT NAM (VSC)

CÔNG NGHIỆP

LỢI NHUẬN CỐT LỖI TĂNG TRƯỞNG MẠNH, TUY NHIÊN CHI PHÍ TÀI CHÍNH KÉO LÙI LỢI NHUẬN RÒNG

- Doanh thu Q1/26 tăng 26% svck (-1.3% sv quý trước) đạt 861 tỷ đồng nhờ tăng trưởng thông lượng container qua cảng Nam Hải Đình Vũ
- LN từ công ty liên doanh liên kết tăng lên 72 tỷ đồng (cùng kỳ không ghi nhận) chủ yếu nhờ đóng góp từ KQKD của HAH.
- LNST Q1/26 giảm mạnh 37% svck (-54% sv quý trước) đạt 70 tỷ đồng chủ yếu do thu nhập tài chính ròng giảm mạnh

Doanh thu tăng trưởng svck đến từ cảng Nam Hải Đình Vũ

Trong Q1/26, doanh thu của VSC tăng 26% svck (-1.3% sv quý trước) đạt 861 tỷ đồng chủ yếu nhờ đóng góp từ kết quả kinh doanh của cảng Nam Hải Đình Vũ. Theo dữ liệu từ VPA, thông lượng hàng container qua cảng Nam Hải Đình Vũ tăng mạnh 69% svck đạt 132 nghìn TEU nhờ việc bổ sung các tuyến dịch vụ của HAH.

Biên LN gộp mở rộng nhờ tăng giá xếp dỡ

Biên LN gộp tăng 5.2 điểm % svck (-0.6 điểm % sv quý trước) đạt 39% trong Q1/26 phản ánh việc điều chỉnh tăng giá xếp dỡ tại các cảng Nam Hải Đình Vũ và Xanh Vip trong năm 2025. Kết quả lợi nhuận gộp của VSC tăng mạnh 46% svck đạt 332 tỷ đồng trong Q1/26 cho thấy sức tăng trưởng mạnh mẽ trong hoạt động kinh doanh cốt lõi của VSC.

Lợi nhuận từ công ty LDLK tăng vọt nhờ đóng góp từ HAH

LN từ công ty LDLK tăng lên 72 tỷ đồng trong Q1/26 chủ yếu nhờ đóng góp từ KQKD của HAH. Trong Q4/25, VSC đã nâng tỷ lệ sở hữu tại HAH lên 24% và bắt đầu ghi nhận KQKD của HAH theo công ty liên doanh liên kết.

Thu nhập tài chính ròng giảm mạnh kéo lùi lợi nhuận quý 1

Trong Q1/26, VSC ghi nhận âm 174 tỷ đồng từ thu nhập tài chính ròng trong khi cùng kỳ ghi nhận âm nhẹ 4 tỷ đồng. Thu nhập tài chính ròng giảm mạnh chủ yếu do chi phí lãi vay tăng mạnh 238% svck lên 121 tỷ đồng bên cạnh việc ghi nhận thêm 107 tỷ đồng chi phí từ hoạt động đầu tư. Tính đến cuối Q1/26, tổng nợ vay của VSC tăng mạnh lên 5,892 tỷ đồng (+9.6% sv đầu năm, +178% svck). Mức tăng này phản ánh quá trình mở rộng hoạt động đầu tư và hệ sinh thái của VSC trong giai đoạn vừa qua.

Tỷ đồng	Q1/25	Q4/25	Q1/26	% svck	% sv quý trước
Doanh thu	682	872	861	26.2%	-1.3%
LN gộp	228	341	332	45.7%	-2.8%
CPBH&QLDN	(56)	(51)	(55)	-2.6%	7.0%
Thu nhập tài chính	(4)	(135)	(174)	4104.8%	29.1%
LN từ cty LDLK	-	123	72	n/a	-41.4%
Thu nhập khác ròng	11	15	0	-97.3%	-97.9%
LNST	135	226	94	-30.7%	-58.6%
LNST	111	152	70	-37.4%	-54.3%
LNST Công ty mẹ	81	65	13	-83.4%	-79.5%

Biên LN gộp	33.4%	39.1%	38.5%	5.2 đ %	-0.6 đ %
Biên LN ròng	11.8%	7.5%	1.6%	-10.3 đ %	-5.9 đ %

Nguồn: Fiiipro, VSC, VPBankS Research

Giá hiện tại (đ/cp)	21,900
Cao nhất 52 tuần (đ/cp)	36,200
Thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	15,600

Thị giá vốn (tỷ đồng)	8,030
KLGD TB 10 phiên	4,832,458
Sở hữu NN còn lại	47.7%
Số CP lưu hành (tr)	374.4
Số CP sau pha loãng (tr)	374.4

	VSC	VNI
P/E trượt 12T	30.0x	14.0x
P/B hiện tại	1.6x	2.2x
ROAA	2.3%	2.5%
ROAE	5.3%	16.2%

*Dữ liệu ngày 06/05/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
VSC	-7.0	-1.8	22.4
VN-INDEX	12.9	7.7	52.3

Cơ cấu sở hữu

CTCP Quản lý Quỹ Leadvisors	16.0%
Đầu tư Sao Á D.C	5.0%
Khác	79.0%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Container Việt Nam (VSC) có tiền thân là Công ty Container Việt Nam, được thành lập vào năm 1985. Công ty được cổ phần hóa năm 2002. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực vận hành kinh doanh cảng, kho bãi. VSC hiện đang khai thác 03 cảng tại Hải Phòng là cảng Green Port, VIP Green và Nam Hải Đình Vũ. VSC được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2007.

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