

CTCP CUNG ỨNG VÀ DỊCH VỤ KỸ THUẬT HÀNG HẢI (MAC)

Ngày 24 tháng 4 năm 2015

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



MAC – Tăng vốn để tăng trưởng mạnh trong tương lai

CTCP Cung ứng và Dịch vụ Kỹ thuật Hàng hải (MAC – HNX) được thành lập vào năm 2003 và là công ty con của Tổng Công ty Hàng Hải Việt Nam (Vinalines). Hiện công ty không có cổ đông nước ngoài nào. Công ty hoạt động ở Hải Phòng, một trong những khu vực trung chuyển container sôi động nhất Việt Nam.

MAC cung cấp dịch vụ logistics bao gồm: sửa chữa cơ khí (chủ yếu là container) chiếm 85% doanh thu quý 1 năm 2015), dịch vụ kho bãi container (8%), vận tải (3%), và các dịch vụ khác.

Kể từ năm 2010, công ty đã chuyển hướng kinh doanh chính từ đóng tàu sang lĩnh vực kinh doanh hiện tại và tái cơ cấu lại công ty. Điều này giúp công ty cải thiện khả năng sinh lời và vượt qua thời kỳ khủng hoảng của ngành công nghiệp đóng tàu.

- **Tiềm năng tăng trưởng nhanh của ngành sửa chữa container**

Đi kèm với tốc độ tăng trưởng của hoạt động xuất nhập khẩu, sản lượng container thông qua ở khu vực Hải Phòng ước tính sẽ tăng trưởng từ 14% đến 16% mỗi năm cho đến năm 2020. Đóng vai trò là dịch vụ hỗ trợ, chúng tôi kỳ vọng tốc độ tăng trưởng của dịch vụ sửa chữa container cũng sẽ ở mức tương ứng do nhu cầu tăng cao về sử dụng container để vận chuyển và bảo quản hàng hoá.

Ở khu vực Hải Phòng, có một vài công ty trong ngành cung cấp dịch vụ sửa chữa container như: CTCP Container Việt Nam (VSC – HSX) và các công ty tư nhân.

Rào cản gia nhập ngành được đánh giá là trung bình do phụ thuộc chất lượng dịch vụ và các bằng cấp quốc tế mà các nhân viên phải đạt được. MAC đã đào tạo và chuẩn bị cho nhân viên công ty để đạt được những bằng cấp này. Điều này giúp công ty có thể tiếp cận với những hãng tàu lớn như: Maersk Line (hãng phải đem container sang Ấn Độ để sửa chữa) và CMA-CGM.

- **Kết quả kinh doanh năm 2014 và quý 1 năm 2015 khả quan**

Trong năm 2014, công ty ghi nhận 108,7 tỷ đồng doanh thu, tăng 30,7% so với năm trước chủ yếu nhờ dịch vụ sửa chữa container tăng. Lãi ròng đạt 5,3 tỷ đồng, tăng 177,2% so với năm trước.

Trong quý 1 năm 2015, doanh thu từ mảng sửa chữa container tiếp tục tăng 49,5% so với cùng kỳ năm trước, dẫn đến tổng doanh thu tăng 40,0%. Tổng doanh thu đạt mức 31,9 tỷ đồng, tương ứng 23,6% kế hoạch cả năm. Biên lợi nhuận gộp cũng cải thiện từ 19,6% trong quý 1 năm 2014 lên 24,0%. Lợi nhuận trước thuế đạt 5,1 tỷ đồng, bằng 25,5% kế hoạch cả năm. Lãi ròng đạt 4,0 tỷ đồng, bằng 7,5 lần so với quý 1 năm 2014.

- **Kế hoạch năm 2015: tăng vốn điều lệ để tài trợ cho kế hoạch mở rộng kinh doanh**

Trong ĐHCĐ năm 2015, các cổ đông đã thông qua kế hoạch phát hành cổ phiếu để tăng gấp đôi vốn điều lệ. Công ty sẽ phát hành thêm 6.333.123 cổ phiếu với mức giá bằng mệnh giá cho các cổ đông hiện hữu. Các cổ phiếu này không bị hạn chế chuyển nhượng. Việc phát hành dự kiến diễn ra trong quý 2 hoặc 3 năm nay.

Thêm vào đó, công ty cũng phát hành thêm 443.318 cổ phiếu để chia cổ tức năm 2014, tương ứng với tỷ lệ 7% trên mệnh giá. Do đó, sau các đợt phát hành cổ phiếu, vốn điều lệ của công ty sẽ tăng 107% so với năm trước lên mức 131 tỷ đồng.

Vốn điều lệ tăng thêm sẽ được sử dụng chủ yếu để đầu tư bãi container 4 ha ở khu vực Đình Vũ (35 tỷ đồng), và 15 tỷ đồng cho xe nâng container và xe vận tải container. Chúng tôi kỳ vọng rằng bãi container mới sẽ thúc đẩy doanh thu và lợi nhuận của công ty tăng trưởng trong những năm tới do công suất của công ty tăng gần gấp đôi.

- **Đầu tư vào các công ty cùng ngành tạo nên giá trị tích hợp**

MAC hiện đang đầu tư vào CTCP Hải Minh (HMH – HSX), CTCP Vận tải và Xếp dỡ Hải An (HAH – HSX). Những công ty này hoạt động trong lĩnh vực dịch vụ logistics, tạo nên lợi thế cạnh tranh và giá trị tích hợp thúc đẩy công ty tăng trưởng trong tương lai.

Giá cổ phiếu hôm nay giảm 0,8% và đóng cửa tại mức giá 13.300 đồng/cổ phiếu, đang giao dịch tại mức P/E 9,3 lần và P/B là 1,0 lần.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Barry David Weisblatt

Giám đốc Khối Phân tích
barryw@vpbs.com.vn

Lưu Bích Hồng

Giám đốc - Phân tích cơ bản
honglb@vpbs.com.vn

Nguyễn Thị Quỳnh Trang

Chuyên viên phân tích
trangntq@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Marc Djandji, CFA

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức
& Nhà đầu tư Nước ngoài
marcdjandji@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 158

Lý Đắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+844 3974 3655 Ext: 335

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T - +84 (0) 4 3974 3655
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418