

Ngành Cảng biển (Tích Cực/Báo cáo cập nhật)

Duy trì ổn định

CTCP Chứng khoán Mirae Asset Việt Nam
Bùi Ngọc Châu chau.bn@miraeasset.com.vn

Cập nhật KQKD 1H22

Trong 1H22, các công ty niêm yết ngành cảng biển nhìn chung ghi nhận tăng trưởng tích cực trong HKKD mặc dù tốc độ tăng trưởng các chỉ tiêu đang cho tín hiệu chậm lại so với mức tăng trong năm 2021. Trong đó, GMD tiếp tục là đầu tàu tăng trưởng với mức tăng DT, LNHD và LNST 1H22 vượt trội so với mặt bằng chung. PDN và VSC cũng duy trì mức tăng trưởng tích cực.

Hoạt động XNK và thông quan hàng hóa

Tính đến cuối T7, tổng giá trị XNK lũy kế ước đạt 431 tỷ USD (+15.5% CK), tiếp tục đà tăng trưởng trên 2 chữ số và duy trì ở mức cao tính trong 4 năm gần nhất mặc dù giá trị XNK đã tăng vọt trong năm 2021.

KL thông quan hàng hóa cảng biển có sự chậm lại trong 1H22: Tổng KL thông quan ước đạt 371 triệu tấn (+1.8% CK) (giảm so với mức tăng 32.3% trong 1H21). Trong đó, KL XK ước đạt 93.6 triệu tấn (+2.4% CK), KL NK ước đạt 105.4 triệu tấn (-7.7% CK), KL thông quan hàng nội địa ước đạt 171.3 triệu tấn (+8.6%). Sản lượng thông quan container cũng cho thấy tốc độ tăng trưởng đang chậm lại với tổng KL 1H22 ước đạt 12.8 triệu TEU (+0.5% CK) (giảm so với mức tăng 27% trong 1H21), KL XK ước đạt 4.2 triệu TEU (+2.0% CK), KL NK ước đạt 4.4 triệu TEU (+4.8% CK). Chúng tôi dự phóng tổng KL thông quan và sản lượng container có thể đi ngang trong 2022, đạt mức 710 triệu tấn và 24 triệu TEU.

Động lực tăng trưởng

Thu hút FDI tiếp tục tăng trưởng: Tính đến cuối T7, tổng số dự án (DA) FDI Công nghiệp chế biến, chế tạo còn hiệu lực là 15,752 DA (+2.1% CK) với tổng số vốn đầu tư đăng ký ước đạt 254.4 tỷ USD (+8.5% CK). Tỷ lệ vốn đăng ký/DA ước đạt 16.2 triệu USD, tiếp tục đà tăng so với mức 15.5 triệu USD cuối năm 2021.

Hoạt động sản xuất duy trì ổn định: Trong T7, chỉ số PMI và tăng trưởng IIP ghi nhận lần lượt ở mức 51.2 và +11.2% CK. Lũy kế 7T2022, hai chỉ số này cũng ở mức tích cực khi PMI có tháng thứ 10 liên tiếp trên mức 50 từ T10/2021 và IIP giữ đà tăng trưởng dương từ T11/2021.

Vận tải thủy tăng trưởng tích cực: Trong 7T, KL vận tải đường biển và thủy nội địa ước đạt 59.5 triệu tấn (+23.3% CK) và 212.2 triệu tấn (+14.1% CK), tăng trưởng mạnh khi so sánh với tốc độ tăng trưởng trong năm 2021 (lần lượt +3.3% CK và -6.4% CK).

Yếu tố rủi ro chính

Triển vọng tăng trưởng kinh tế ở các TT XK chính của VN kém khả quan hơn: Theo WB, GDP các thị trường tiêu thụ lớn trên thế giới như Mỹ, EU, Nhật, Trung Quốc mặc dù vẫn tiếp tục được dự báo sẽ tăng trưởng dương trong năm 2022 nhưng với mức dự phóng giảm mạnh so với đầu năm. Bên cạnh đó, triển vọng trong năm 2023 cũng được WB điều chỉnh giảm dựa trên ảnh hưởng từ (1) Chính sách thắt chặt tiền tệ của Fed; (2) Giá năng lượng tăng cao phần nhiều do ảnh hưởng từ căng thẳng giữa Nga và Phương Tây; (3) TQ tiếp tục chính sách giãn cách đối phó với dịch COVID. Triển vọng tăng trưởng GDP kém khả quan hơn sẽ ảnh hưởng đến tiêu thụ hàng hóa ở các thị trường này, dẫn đến hoạt động XNK ở VN sẽ bị ảnh hưởng.

Cổ phiếu khuyến nghị

CTCP Gemadept (HOSE: GMD): Năm 2022, chúng tôi dự phóng sản lượng container thông quan các cảng chính GMD (trừ Gemalink) đạt khoảng 1.9 triệu TEU (+4.2% CK). Sản lượng của cảng Gemalink dự kiến sẽ đạt mức tối đa công suất 1.2 triệu TEU. Chúng tôi dự phóng DT và LNST năm 2022 của GMD lần lượt 3,456 tỷ (+7.7% CK) và 1,209 tỷ VND (+67.8% CK).

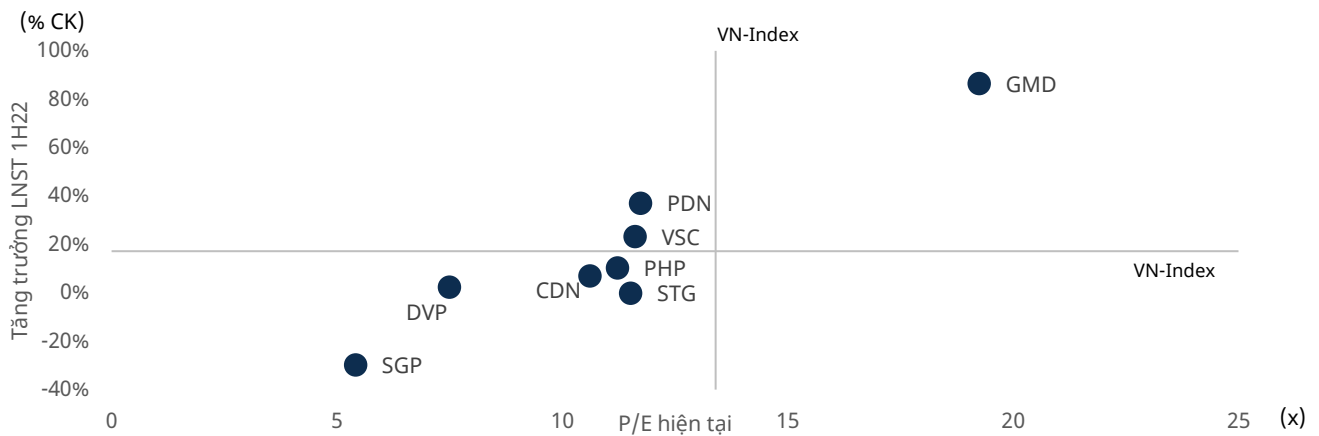
CTCP Đầu tư & Phát triển Cảng Đình Vũ (HOSE: DVP): Trong năm 2022, chúng tôi dự kiến hoạt động khai thác cảng của DVP vẫn diễn ra ổn định với mức sản lượng container thông quan 600,000 TEU (đi ngang so với năm 2021). Doanh thu và LNST dự phóng ở mức lần lượt 600 tỷ VND (-1.4% CK) và 278.6 tỷ VND (đi ngang).

Bảng 1. Tăng trưởng DT, LNHD, LNST (% CK) và biến động giá cổ phiếu một số công ty niêm yết

Mã CK	Sàn	P/E	Tăng trưởng DT 1H22	Tăng trưởng LNHD 1H22	Tăng trưởng LNST 1H22	Biến động giá tương đối so với VN-Index từ đầu 2022
VN-Index		13.4	N/A	N/A	17.20%	N/A
GMD VN	HOSE	19.3	29%	68.20%	86.60%	25.9
PDN VN	HOSE	11.7	13.05%	37.20%	37.10%	29.1
VSC VN	HOSE	11.6	7.50%	28.10%	23.40%	7.5
PHP VN	HNX	11.2	1.10%	0.97%	10.40%	-14.9
CDN VN	HNX	10.6	1.10%	1.20%	7.09%	3.7
DVP VN	HOSE	7.49	0.20%	2.50%	2.40%	0.6
STG VN	HOSE	11.5	5.50%	-5.60%	0%	9.8
SGP VN	UpCom	5.4	-11.30%	-31.30%	-29.70%	-20.9

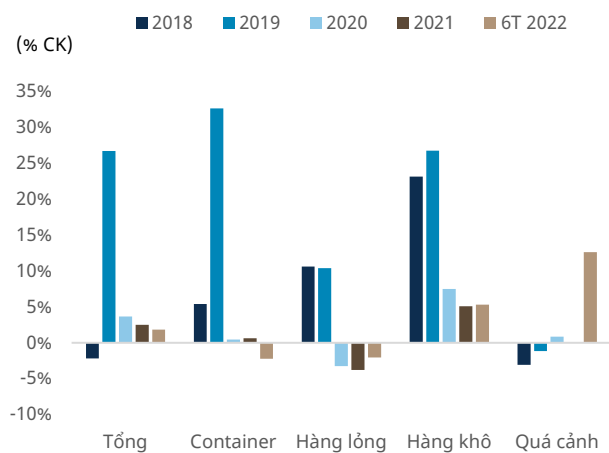
Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 1. Tăng trưởng LNST 1H22 và P/E



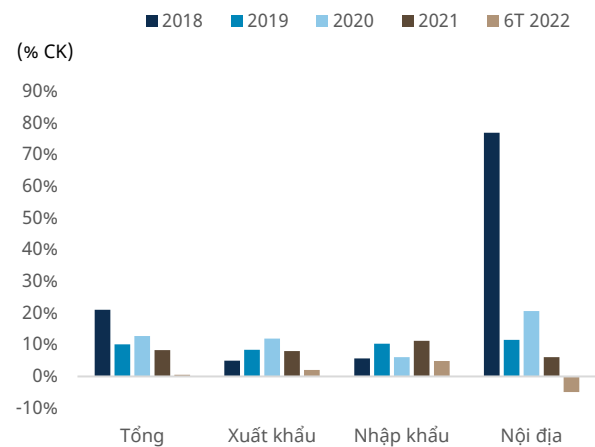
Nguồn: Bloomberg, Dữ liệu doanh nghiệp, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 2. Tăng trưởng KL thông quan hàng hóa



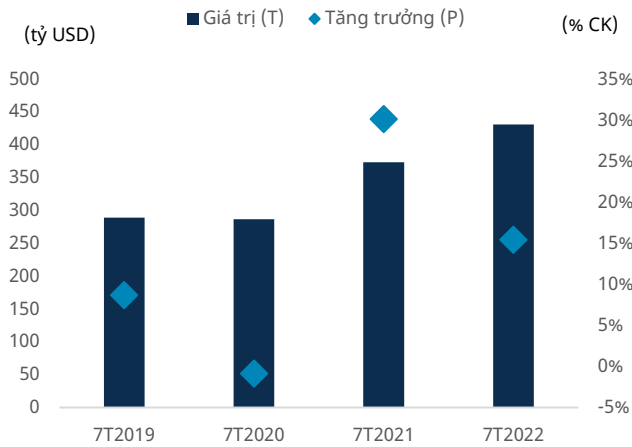
Nguồn: Cục Hàng hải Việt Nam, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 3. Tăng trưởng thông quan hàng Container



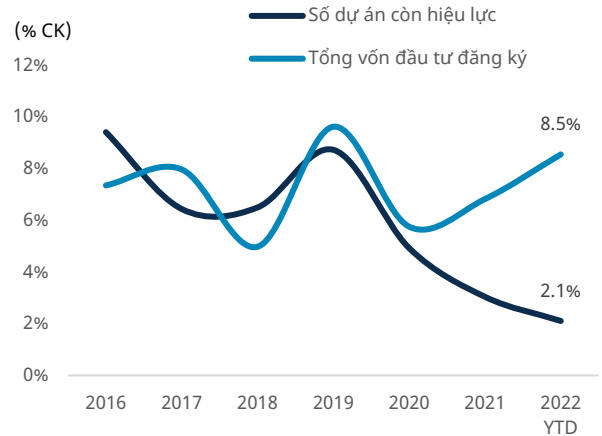
Nguồn: Cục Hàng hải Việt Nam, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 4. Kim ngạch XNK



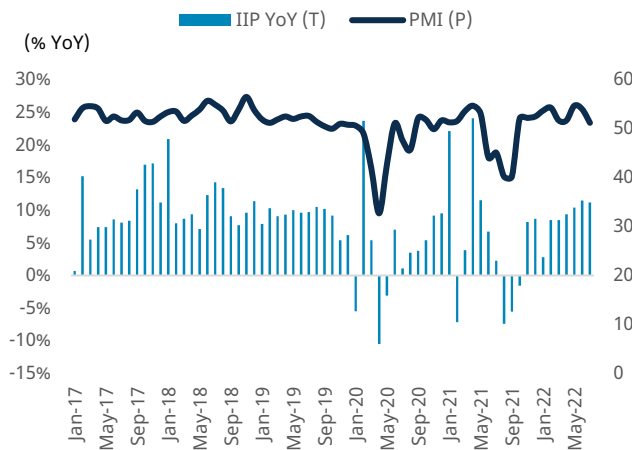
Nguồn: GSO, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 5. FDI Công nghiệp



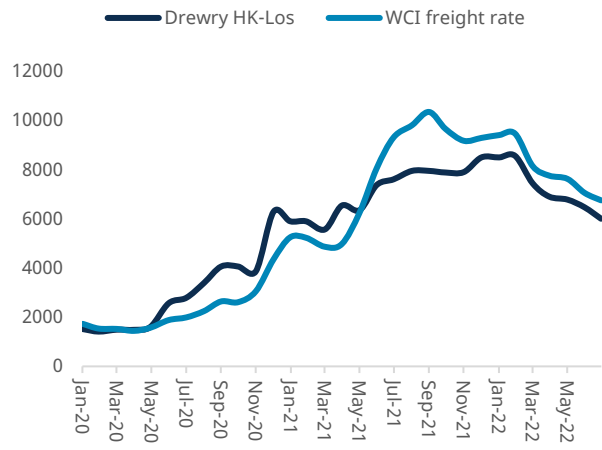
Nguồn: MPI-Cập nhật 07/2022, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 6. IIP và PMI Việt Nam



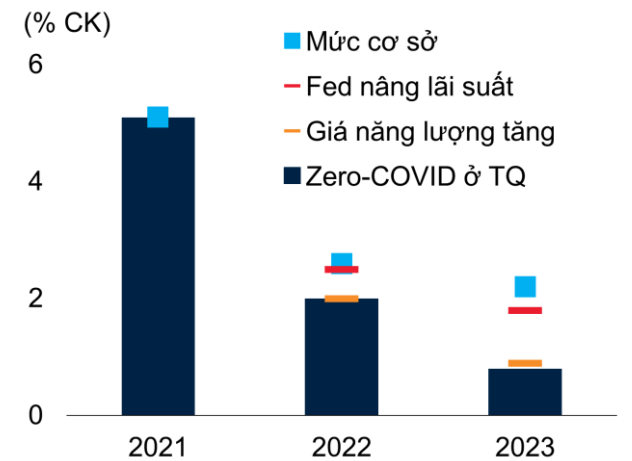
Nguồn: GSO, PMI Markit, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 7. Chỉ số giá vận tải biển



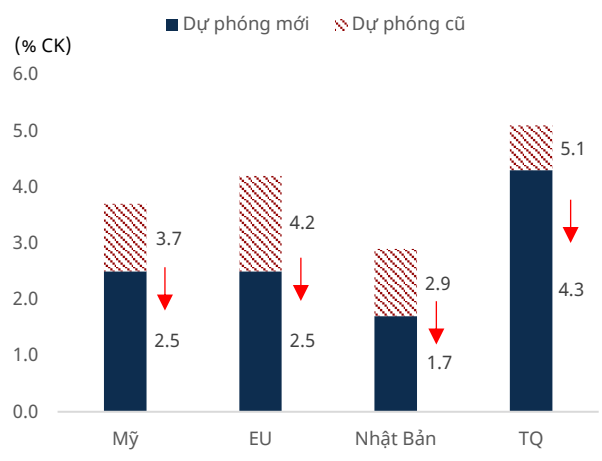
Nguồn: Bloomberg – Cập nhật 29/07/2022, Mirae Asset Vietnam Research

Hình 8. Kịch bản tăng trưởng GDP các nước phát triển



Nguồn: Oxford Economics; World Bank

Hình 9. Dự phóng tăng trưởng GDP một số nước



Nguồn: World Bank-Cập nhật 06/2022, Mirae Asset Vietnam Research

Appendix

Important disclosures and disclaimers

Stock ratings		Sector ratings	
Buy	Expected 12-month performance: +20% or greater	Overweight	Expected to outperform the market over 12 months
Trading Buy	Expected 12-month performance: +10% to +20%	Neutral	Expected to perform in line with the market over 12 months
Hold	Expected 12-month performance: -10% to +10%	Underweight	Expected to underperform the market over 12 months
Sell	Expected 12-month performance: -10% or worse		

Rating and TP history: Share price (—), TP (■), Not Rated (□), Buy (▲), Trading Buy (■), Hold (●), Sell (◆)

- * Our investment rating is a guide to the expected return of the stock over the next 12 months.
- * Outside of the official ratings of Mirae Asset Co., Ltd., analysts may call trading opportunities should technical or short-term material developments arise.
- * The TP was determined by the research analyst through valuation methods discussed in this report, in part based on estimates of future earnings.
- * TP achievement may be impeded by risks related to the subject securities and companies, as well as general market and economic conditions.

Analyst certification

The research analysts who prepared this report (the "Analysts") are subject to Vietnamese securities regulations. They are neither registered as research analysts in any other jurisdiction nor subject to the laws and regulations thereof. Opinions expressed in this publication about the subject securities and companies accurately reflect the personal views of the Analysts primarily responsible for this report. MAS policy prohibits its Analysts and members of their households from owning securities of any company in the Analyst's area of coverage, and the Analysts do not serve as an officer, director or advisory board member of the subject companies. Except as otherwise specified herein, the Analysts have not received any compensation or any other benefits from the subject companies in the past 12 months and have not been promised the same in connection with this report. No part of the compensation of the Analysts was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this report but, like all employees of MAS, the Analysts receive compensation that is determined by overall firm profitability, which includes revenues from, among other business units, the institutional equities, investment banking, proprietary trading and private client division. At the time of publication of this report, the Analysts do not know or have reason to know of any actual, material conflict of interest of the Analyst or MAS except as otherwise stated herein.

Disclaimers

This report is published by Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC (MAS), a broker-dealer registered in the Socialist Republic of Vietnam and a member of the Vietnam Stock Exchanges. Information and opinions contained herein have been compiled in good faith and from sources believed to be reliable, but such information has not been independently verified and MAS makes no guarantee, representation or warranty, express or implied, as to the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained herein or of any translation into English from the Vietnamese language. In case of an English translation of a report prepared in the Vietnamese language, the original Vietnamese language report may have been made available to investors in advance of this report.

The intended recipients of this report are sophisticated institutional investors who have substantial knowledge of the local business environment, its common practices, laws and accounting principles and no person whose receipt or use of this report would violate any laws and regulations or subject MAS and its affiliates to registration or licensing requirements in any jurisdiction shall receive or make any use hereof.

This report is for general information purposes only and it is not and shall not be construed as an offer or a solicitation of an offer to effect transactions in any securities or other financial instruments. The report does not constitute investment advice to any person and such person shall not be treated as a client of MAS by virtue of receiving this report. This report does not take into account the particular investment objectives, financial situations, or needs of individual clients. The report is not to be relied upon in substitution for the exercise of independent judgment. Information and opinions contained herein are as of the date hereof and are subject to change without notice. The price and value of the investments referred to in this report and the income from them may depreciate or appreciate, and investors may incur losses on investments. Past performance is not a guide to future performance. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may occur. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents do not accept any liability for any loss arising out of the use hereof.

MAS may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the opinions presented in this report. The reports may reflect different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. MAS may make investment decisions that are inconsistent with the opinions and views expressed in this research report. MAS, its affiliates and their directors, officers, employees and agents may have long or short positions in any of the subject securities at any time and may make a purchase or sale, or offer to make a purchase or sale, of any such securities or other financial instruments from time to time in the open market or otherwise, in each case either as principals or agents. MAS and its affiliates may have had, or may be expecting to enter into, business relationships with the subject companies to provide investment banking, market-making or other financial services as are permitted under applicable laws and regulations.

No part of this document may be copied or reproduced in any manner or form or redistributed or published, in whole or in part, without the prior written consent of MAS.

Mirae Asset Securities International Network

Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul)

One-Asia Equity Sales Team
Mirae Asset Center 1 Building
26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539
Korea

Tel: 82-2-3774-2124

Mirae Asset Securities (USA) Inc.

810 Seventh Avenue, 37th Floor
New York, NY 10019
USA

Tel: 1-212-407-1000

PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia

Equity Tower Building Lt. 50
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-53
Jakarta Selatan 12190
Indonesia

Tel: 62-21-515-3281

Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC

#406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17
1 Khoroo, Sukhbaatar District
Ulaanbaatar 14240
Mongolia

Tel: 976-7011-0806

Shanghai Representative Office

38T31, 38F, Shanghai World Financial Center
100 Century Avenue, Pudong New Area
Shanghai 200120
China

Tel: 86-21-5013-6392

Mirae Asset Securities (HK) Ltd.

Units 8501, 8507-8508, 85/F
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong

Tel: 852-2845-6332

Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc.

555 S. Flower Street, Suite 4410,
Los Angeles, California 90071
USA

Tel: 1-213-262-3807

Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd.

6 Battery Road, #11-01
Singapore 049909
Republic of Singapore

Tel: 65-6671-9845

Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd

2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699

Ho Chi Minh Representative Office

7F, Saigon Royal Building
91 Pasteur St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3910-7715

Mirae Asset Securities (UK) Ltd.

41st Floor, Tower 42
25 Old Broad Street,
London EC2N 1HQ
United Kingdom

Tel: 44-20-7982-8000

Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM

Rua Funchal, 418, 18th Floor, E-Tower Building
Vila Olimpia
Sao Paulo - SP
04551-060

Brazil

Tel: 55-11-2789-2100

Mirae Asset Securities (Vietnam) JSC

7F, Le Meridien Building
3C Ton Duc Thang St.
District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City
Vietnam

Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)

Beijing Representative Office

2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers
B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District
Beijing 100022
China

Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)

Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited

Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST
Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai - 400098
India

Tel: 91-22-62661336