

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2025:

28.000 VND

% tăng giá:

8%

Cập nhật:

8/8/2025

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: (1) Kết quả kinh doanh duy trì tăng trưởng.
(2) Lợi nhuận đột biến từ doanh thu tài chính.

Tiêu cực: (1) Chi phí tài chính vẫn duy trì ở mức cao
(2) Cạnh tranh ngày một gay gắt tại khu vực Hải Phòng.

Rủi ro: (1) Tỷ lệ đòn bẩy tài chính cao so với trung bình ngành (2) Tăng trưởng sản lượng yếu hơn kỳ vọng.

	Q2/2024	Q2/2025	2025F
DTT	718	807	2.977
% YoY	34%	12%	7%
LNST	92	149	569
% YoY	167%	62%	69%

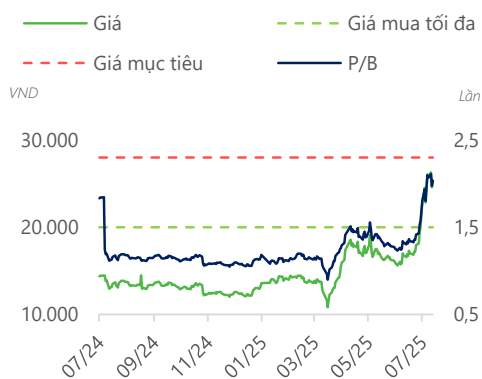
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

VSC là một trong những doanh nghiệp khai thác cảng có quy mô và tuổi đời hàng đầu Việt Nam. Công ty hoạt động chủ yếu tại khu vực sông Cấm, Hải Phòng nơi có hoạt động giao thương sầm uất nhất phía Bắc. Hiện tại, VSC khai thác hệ thống 4 cảng với tổng công suất lên tới trên 2 triệu TEU, lớn nhất tại khu vực sông Cấm.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Kho bãi, hậu cần và bảo dưỡng
Giá hiện tại:	25.350 VND
Vốn hóa:	9.490 tỷ VND
Số lượng CPLH:	374,4 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	1.148 VND
P/E:	22,1 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	0,0%
Cổ tức cổ phiếu 2025:	22,0%



Nguồn: Finpro, DSC tổng hợp

VSC

CTCP Container Việt Nam

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Lũy kế 6 tháng đầu năm 2025, doanh thu thuần đạt 1.489 tỷ đồng (+14% YoY), lợi nhuận trước thuế đạt 312 tỷ đồng (+54% YoY), hoàn thành lần lượt 53% và 78% kế hoạch kinh doanh cả năm.

Nhìn chung, VSC vẫn duy trì được đà tăng trưởng kết quả kinh doanh, bất chấp sức ép cạnh tranh gay gắt trong khu vực. Điểm nhấn đáng chú ý là doanh thu tài chính khởi sắc nhờ danh mục chứng khoán đầu tư tăng trưởng mạnh. Chúng tôi kỳ vọng xu hướng tích cực này sẽ tiếp tục trong nửa cuối năm 2025, trở thành động lực quan trọng thúc đẩy kết quả kinh doanh.

Sử dụng kết hợp phương pháp định giá FCFF và P/E, chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu năm 2025 cho VSC là 28.000 VND với vùng giải ngân an toàn quanh 22.000 VND.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

VSC thoái vốn tại cảng Xanh Vip (VGR)

Theo Thông tư 19/2025/TT-BTC có hiệu lực từ ngày 05/05/2025, CTCP Cảng Xanh Vip (VGR) – đơn vị cảng lớn nhất do VSC nắm giữ 74,35% vốn – sẽ không còn đáp ứng điều kiện công ty đại chúng nếu tỷ lệ sở hữu của cổ đông nhỏ lẻ dưới 10%. Để đảm bảo tuân thủ quy định, VSC đã chủ động đăng ký thoái vốn tại VGR. Trong tháng 7, doanh nghiệp đã bán thành công 6,3 triệu cổ phiếu, tương đương 10% vốn và tiếp tục chào bán thêm 10% trong giai đoạn 11/07–01/08/2025. Nếu hoàn tất, tỷ lệ sở hữu của VSC tại VGR sẽ giảm còn 54,35%. Với vùng giá thị trường dao động từ 43.000–60.000 đồng/cp, thương vụ có thể mang về khoảng 600 tỷ đồng. Khoản thu này được kỳ vọng sẽ tạo ra khoản lợi nhuận đột biến trong Q3/2025 của VSC.

Trở lại với vị thế cổ đông lớn tại HAH

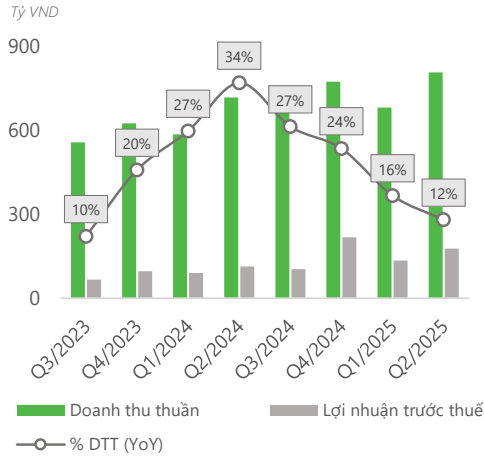
Dưới áp lực cạnh tranh ngày càng gay gắt tại Hải Phòng, đặc biệt từ các cảng nước sâu ở Lạch Huyện và sự mở rộng công suất của Nam Đình Vũ, việc tìm kiếm nguồn hàng mới trở thành yếu tố sống còn. Trong bối cảnh đó, HAH – một trong những doanh nghiệp vận tải container hàng đầu Việt Nam – đang mạnh mẽ mở rộng các tuyến vận tải nội Á, tạo thêm cơ hội kết nối hàng hóa, gia tăng nhu cầu và bổ sung nguồn hàng cho các cảng khu vực Hải Phòng. Nhận thấy tiềm năng này, VSC đã liên tục nâng tỷ lệ sở hữu tại HAH lên 15,3% cổ phần. Chúng tôi cho rằng động thái này không chỉ giúp VSC giảm bớt áp lực cạnh tranh trong mảng khai thác cảng biển, mà còn là bước đi chiến lược để hoàn thiện hệ sinh thái logistics khép kín từ cảng đến vận tải, qua đó nâng cao năng lực cạnh tranh dài hạn.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH**Duy trì đà tăng trưởng tích cực**

Q2/2025 VSC tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực với doanh thu thuần đạt 807 tỷ (+12% YoY), lợi nhuận trước thuế đạt 177 tỷ, tăng mạnh 57% YoY.

Mặc dù phải đối mặt với áp lực cạnh tranh ngày càng gay gắt khi các cảng nước sâu tại Lạch Huyện chính thức vận hành từ đầu năm, VSC vẫn duy trì được đà tăng trưởng tích cực ở mảng kinh doanh cốt lõi. Động lực chủ yếu đến từ việc tiếp nhận ba tuyến dịch vụ mới của liên doanh Yang Ming – TS Lines – Interasia, cùng sản lượng hàng hóa bổ sung từ đội tàu HAH sau khi VSC trở thành cổ đông lớn của doanh nghiệp này.

Bước sang nửa cuối năm, chúng tôi kỳ vọng VSC sẽ tiếp tục tăng trưởng trong hoạt động cốt lõi nhưng với tốc độ chậm hơn. Sản lượng ổn định và gia tăng từ đội tàu HAH được dự báo sẽ tiếp tục đóng góp tích cực, qua đó phần nào bù đắp áp lực cạnh tranh cao trong khu vực.

KẾT QUẢ KINH DOANH

Nguồn: VSC, DSC tổng hợp

Bảng: Danh mục chứng khoán kinh doanh VSC

Mã chứng khoán	Giá trị ghi sổ (31/12/2024)	Giá trị hợp lý 31/12/2024	Giá trị hợp lý tại 30/06/2025 (DSC tính toán)	Giá trị hợp lý tại 07/08/2025 (DSC tính toán)
EIB	232,49	247,64	293,18	347,72
GEX	147,69	124,95	261,80	402,51
PET	60,13	57,85	55,43	77,40
SEA	30,87	37,17	30,65	30,35
FCN	31,84	36,21	34,22	44,14
Khác	43,63	48,43	52,64	60,05
Tổng	546,65	552,24	727,93	962,16

Lợi nhuận đột biến từ đầu tư tài chính

Trong nửa cuối năm 2024, VSC đã thực hiện đầu tư chứng khoán với giá trị chứng khoán kinh doanh vào khoảng 550 tỷ với các mã GEX, EIB, PET, FCN,... Danh mục này cũng đã đem về khoản doanh thu tài chính đột biến cho VSC khi doanh nghiệp ghi nhận doanh thu tài chính Q2/2025 đạt 81 tỷ đồng, tăng mạnh 257% YoY.

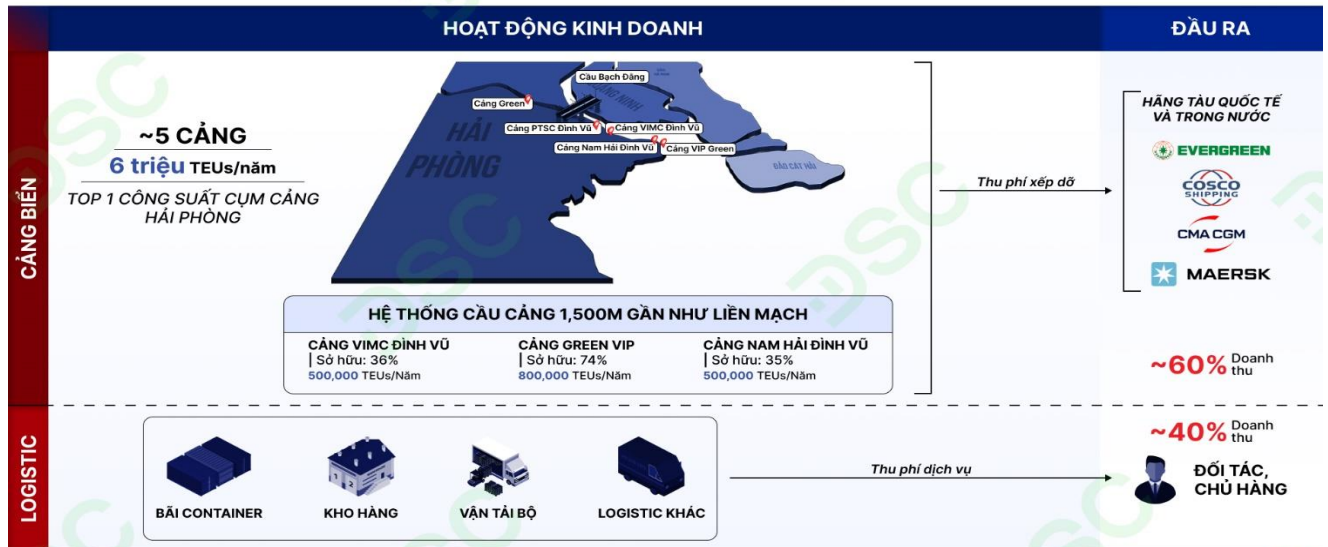
Quý 2/2025, tổng tài sản ngắn hạn của doanh nghiệp tăng mạnh so với cùng kỳ, trong đó nổi bật là khoản chứng khoán kinh doanh chiếm tới 82% cơ cấu. Giá trị khoản mục này tăng thêm 858 tỷ đồng, tương đương 157% YoY. Song song với đó, nợ vay ngắn hạn cũng bật tăng đáng kể, từ 343 tỷ đồng vào cuối Q1 lên 867 tỷ đồng vào cuối Q2.

Trong nửa cuối năm, hưởng lợi từ xu hướng tích cực của thị trường chứng khoán cùng danh mục đầu tư được mở rộng mạnh mẽ, DSC kỳ vọng doanh thu tài chính của VSC sẽ tiếp tục bứt phá.

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH KINH DOANH

MÔ HÌNH KINH DOANH
CTCP CONTAINER VIỆT NAM (VSC)

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÊNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỖI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn

Đào Đức Anh

Chuyên viên Phân tích
anh.dd@dsc.com.vn