

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2026:

25.100 VND

% tăng giá:

2%

Cập nhật:

2/23/2026

VSC

CTCP Container Việt Nam

DSC

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: Thông lượng hàng hóa qua cảng tăng trưởng tích cực cùng xu hướng xuất nhập khẩu.

Tiêu cực: Chi phí lãi vay ăn mòn lợi nhuận.

Rủi ro: (1) Cạnh tranh cao tại khu vực Hải Phòng (2) Tăng trưởng thông lượng hàng hóa yếu hơn kì vọng.

Đơn vị : tỷ VND	Q4/24	Q4/25	2026F
DTT	775	872	3.404
% YoY	24%	13%	6%
LNTT	218	226	735
% YoY	127%	4%	8%

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:	24.700 VND
Vốn hóa:	9.247 tỷ VND
Số lượng CPLH:	374 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	915 VND
P/E:	27,0 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	5,0%
Cổ tức cổ phiếu 2026:	3,0%



TÓM TẮT CẬP NHẬT

Q4/2025, VSC ghi nhận doanh thu thuần đạt 872 tỷ đồng (+13% YoY) và LNTT đạt 226 tỷ đồng (+4% YoY).

Lũy kế cả năm 2025, doanh thu thuần của VSC đạt 3.206 tỷ đồng (+15% YoY) và LNTT đạt 682 tỷ đồng (+30% YoY), hoàn thành lần lượt 114% và 125% kế hoạch kinh doanh cả năm.

Năm 2026, DSC dự báo kết quả kinh doanh của VSC sẽ tiếp tục khả quan nhờ (1) thông lượng hàng hóa duy trì tăng trưởng nhờ hợp tác cùng HAH (2) biên lợi nhuận cải thiện nhờ khai thác hiệu quả các cảng hiện hữu khi NHĐV hoạt động ở công suất cao với doanh thu thuần và LNTT đạt lần lượt 3.404 tỷ (+6% YoY) và 725 tỷ đồng (+8% YoY).

Sử dụng kết hợp hai phương pháp FCFF và P/E với tỷ trọng tương đương, chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu năm 2026 của VSC là 25.100 VND/cổ phiếu.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

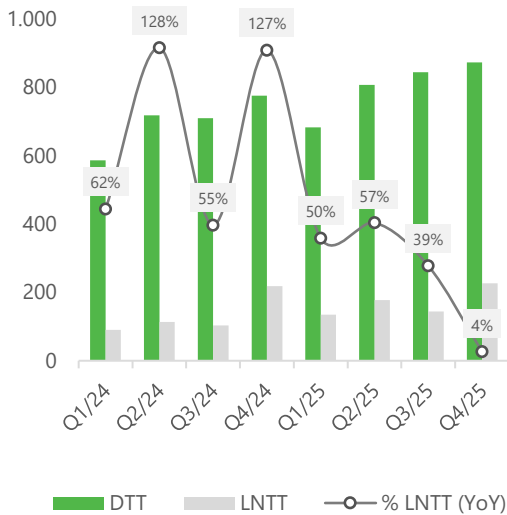
Tăng trưởng thông lượng hàng hóa duy trì

Khép lại năm 2025 với kim ngạch xuất nhập khẩu lập kỷ lục mới, ngành cảng biển cũng ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng về sản lượng hàng hóa thông qua. Trong đó, Hải Phòng – một trong ba cụm cảng trọng điểm của cả nước – là khu vực sôi động nhất về mật độ phương tiện khai thác, đồng thời đạt sản lượng hàng hóa cao kỷ lục 115,6 triệu tấn (+8,7% YoY). Riêng hàng container đạt 8,35 triệu TEU (+13% YoY), mức cao nhất từ trước đến nay, qua đó đưa CAGR sản lượng container giai đoạn 2018–2025 lên 10%.

Bước sang năm 2026, DSC kỳ vọng thông lượng hàng hóa qua khu vực Hải Phòng sẽ tiếp tục duy trì xu hướng tăng, được hỗ trợ bởi (1) kim ngạch xuất nhập khẩu tăng trưởng ổn định và (2) xu hướng đẩy mạnh khai thác thị trường nội Á. Diễn biến này được dự báo sẽ tạo nền tảng thuận lợi cho kết quả kinh doanh của VSC. Đồng thời, việc VSC phối hợp khai thác đội tàu của HAH – trong bối cảnh doanh nghiệp vận tải này đang mở rộng hiện diện tại thị trường nội Á – sẽ góp phần củng cố và duy trì đà tăng trưởng sản lượng container thông qua hệ thống cảng của VSC trong thời gian tới.

KẾT QUẢ KINH DOANH

Tỷ VND



Nguồn: VSC, DSC tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Mảng kinh doanh cốt lõi duy trì tăng trưởng

Q4/2025, cùng với xu hướng tích cực của tình hình xuất nhập khẩu toàn quốc, VSC ghi nhận doanh thu thuần đạt 872 tỷ đồng (+13% YoY) và LNTT đạt 226 tỷ đồng (+4% YoY).

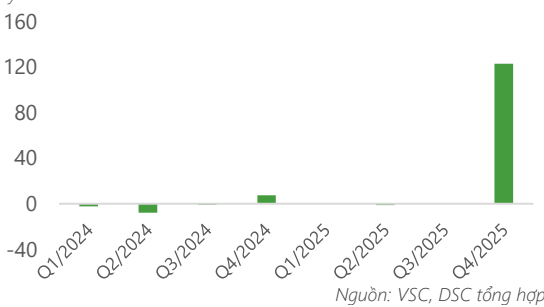
Lũy kế cả năm 2025, doanh thu thuần của VSC đạt 3.206 tỷ đồng (+15% YoY) và LNTT đạt 682 tỷ đồng (+30% YoY), hoàn thành lần lượt 114% và 125% kế hoạch kinh doanh cả năm.

Kết quả kinh doanh duy trì đà tăng trưởng ấn tượng, được dẫn dắt bởi mảng hoạt động cốt lõi nhờ (1) Sản lượng hàng hóa thông qua hệ thống cảng tiếp tục gia tăng, bất chấp cạnh tranh gay gắt trong khu vực nhờ hợp tác hiệu quả với HAH (2) điều chỉnh tăng đơn giá cước nội địa.

Nhìn chung, kết quả kinh doanh năm 2025 của VSC bám sát dự phóng của chúng tôi, khi sản lượng hàng hóa thông qua hệ thống cảng tiếp tục duy trì đà tăng trưởng ổn định. Chúng tôi cho rằng chiến lược hợp tác với HAH trong khai thác đội tàu sẽ tiếp tục đóng vai trò động lực then chốt, hỗ trợ gia tăng sản lượng và tối ưu hiệu suất khai thác cảng. Trong bối cảnh cạnh tranh tại khu vực Hải Phòng ngày càng gia tăng, DSC dự báo thông lượng hàng hóa của VSC vẫn có thể đạt mức tăng trưởng kép (CAGR) khoảng 6% trong giai đoạn 2026–2030.

LÃI/LỖ TỪ CÔNG TY LDLK

Tỷ VND



Nguồn: VSC, DSC tổng hợp

Công ty liên doanh liên kết đóng góp tích cực

Trong Q4/2025, VSC ghi nhận lợi nhuận từ các công ty liên doanh, liên kết tăng đột biến, gấp 16 lần YoY, đạt 123 tỷ đồng. Mức tăng trưởng này chủ yếu đến từ việc bắt đầu ghi nhận phần lợi nhuận tại HAH sau khi VSC nâng tỷ lệ sở hữu lên 24% và hạch toán HAH là công ty liên doanh, liên kết.

LNTT chỉ tăng trưởng khiêm tốn

Dù mảng kinh doanh cốt lõi duy trì đà tăng trưởng tốt, lợi nhuận trước thuế chỉ nhích nhẹ so với cùng kỳ do suy giảm mạnh ở hoạt động tài chính. Cụ thể, chi phí tài chính tăng vọt, chủ yếu do chi phí lãi vay tăng 150% YoY lên 101 tỷ đồng. Trong khi đó, doanh thu tài chính chỉ đạt 27 tỷ đồng, giảm sâu so với mức 220 tỷ đồng cùng kỳ, khi doanh nghiệp không còn ghi nhận khoản lãi từ đánh giá lại giá trị hợp lý khoản đầu tư vào công ty liên kết.

Phương pháp định giá

Chúng tôi áp dụng kết hợp hai phương pháp định giá chiết khấu dòng tiền tự do (FCFF) và so sánh P/E với tỷ trọng tương đương, để xác định giá mục tiêu năm 2026 cho VSC ở mức 25.100 VND/cổ phiếu. Mức định giá này tương đương báo cáo gần nhất khi kết quả kinh doanh của VSC vẫn bám sát dự phóng và chúng tôi vẫn tiếp tục chưa đưa các lĩnh vực mới vào mô hình định giá.

Tổng hợp định giá

Phương pháp	Giá dự phóng (VND)	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng (VND)
DCF	25.436	50%	12.718
P/E	24.832	50%	12.416
Giá mục tiêu			25.100
Giá hiện tại			24.700
Upside			1,6%

Nguồn: DSC tổng hợp

Bối cảnh định giá

Hiện cổ phiếu VSC đang giao dịch quanh mức 25.000 đồng/cp, tương ứng P/E 28,2 lần — cao hơn khoảng +2 độ lệch chuẩn so với mức trung bình 5 năm và vượt đáng kể mặt bằng chung của ngành (khoảng 16 lần). Dù triển vọng kinh doanh trong thời gian tới vẫn được duy trì khả quan, chúng tôi cho rằng mức định giá hiện tại không còn thực sự hấp dẫn trong năm 2026.

P/E LTM



Nguồn: Finpro, DSC tổng hợp

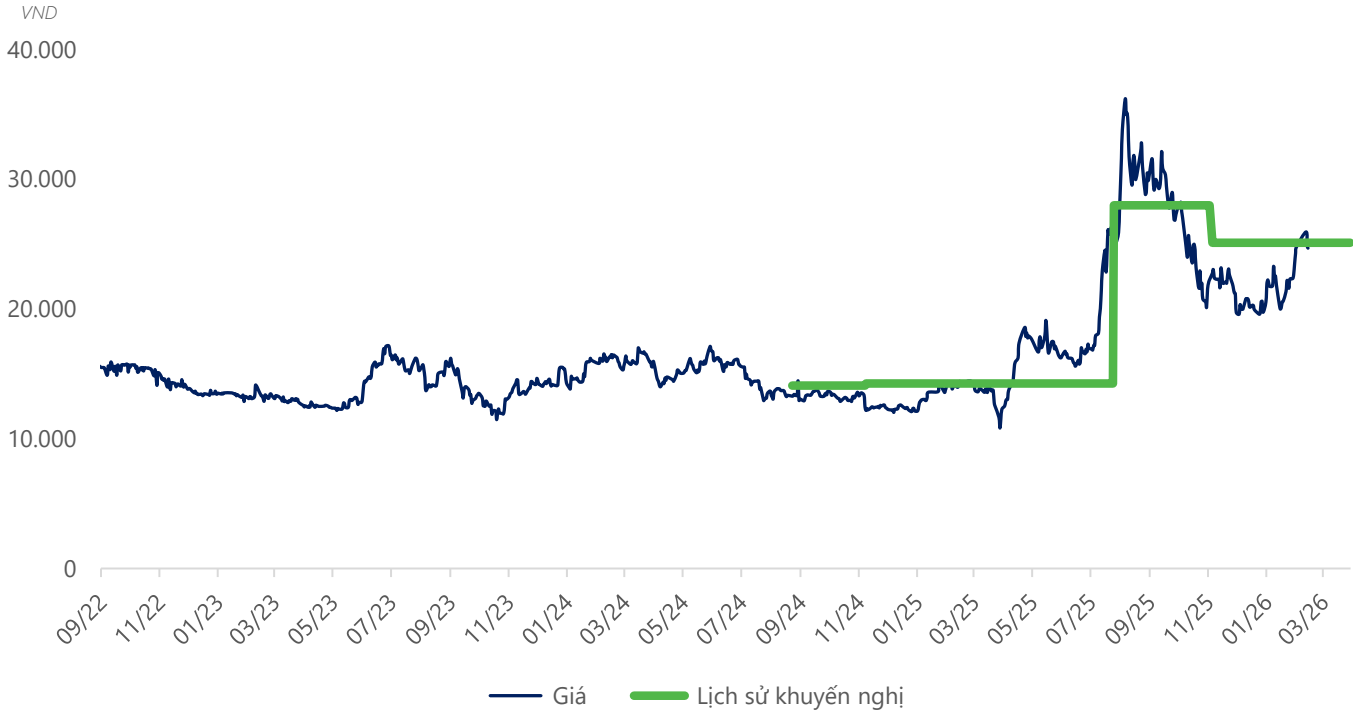
PHỤ LỤC:

Lịch sử khuyến nghị
Mô hình kinh doanh

VSC
CTCP Container Việt Nam

DSC

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH KINH DOANH

MÔ HÌNH KINH DOANH CTCP CONTAINER VIỆT NAM (VSC)



Nguồn: VSC, DSC tổng hợp

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 CHẼNH 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