

# Tân Cảng Logistics (TCL)

## Tóm tắt ĐHCĐ 2022: Triển vọng tăng trưởng kém nhưng dòng cổ tức hấp dẫn

### Tóm tắt ĐHCĐ:

- Vào ngày 16/06, chúng tôi đã tham dự buổi ĐHCĐ của TCL về kế hoạch kinh doanh sắp tới. Các vấn đề chính được đề cập là kế hoạch kinh doanh và chiến lược mở rộng năm 2022F.

### 2022F: Duy trì sự thận trọng trong bối cảnh sản lượng xếp dỡ container thu hẹp

- Bất chấp khó khăn từ biện pháp giãn cách toàn xã hội trong 2021, TCL vẫn trụ vững với doanh thu ổn định đạt 1,185 tỷ đồng, + 8.8% n/n và LNST công ty đạt 113,5 tỷ đồng, +14.1% n/n, hoàn thành lần lượt 99.9% và 101.8% kế hoạch cả năm.
- Theo ban lãnh đạo, TCL hiện nắm giữ lần lượt 92% và 65% thị phần trong mảng khai thác cảng tại khu vực TP. Hồ Chí Minh và khu vực Cái Mép. TCL cũng nắm giữ gần 50% thị phần xếp dỡ container quốc tế.
- Kỳ vọng một cách thận trọng về sự phục hồi sau dịch, TCL đặt kế hoạch LNST đạt 117,7 tỷ đồng, +5.6% n/n dựa trên tăng trưởng doanh thu 1,242,5 tỷ đồng, +3.4% n/n.
- Công ty kỳ vọng tổng sản lượng hàng hóa thông qua sẽ tăng 1.51% n/n năm 2022, cước phí xếp dỡ cũng tăng cao hơn trong bối cảnh chi phí nguyên liệu đầu vào tăng.
- Đáng chú ý, sản lượng container xếp dỡ sẽ giảm nhẹ 1.9% n/n trong năm 2022 sau khi giảm 31.8% n/n năm 2021. TCL cho rằng tình trạng tắc nghẽn tại cảng và thiếu container rỗng khiến cho các nhà xuất khẩu gạo Việt Nam chuyển từ vận tải container sang vận tải hàng rời trong năm 2021.
- Ngược lại, sản lượng tại bến sà lan 125 dự kiến tăng +19.5% n/n trong năm 2022F, và khối lượng từ cảng Tân Cảng-Nhơn Trạch tiếp tục được dự báo tăng +17.8% n/n.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Doanh thu (VND bn)	833.0	887.0	952.0	1090.0	1185.7
Thay đổi. (% n/n)	1.5	6.5	7.3	14.5	8.8
LN từ HĐKD (VND bn)	117.0	120.0	121.0	122.0	140.6
LNST (VND bn)	97.0	99.0	100.0	100.0	113.5
EPS (VND)	4,126	3,911	2,731	2,684	3,094
Thay đổi. (% n/n)	2.3	(5.2)	(30.2)	(1.7)	15.3
EBITDA (VND bn)	160.2	156.2	147.9	163.9	151.3
PE (x)	8.8	9.3	13.3	13.5	9.7
EV/EBITDA (x)	4.0	4.4	6.7	6.6	7.3
PB (x)	1.2	1.1	1.5	1.8	2.0
ROE (%)	15.0	14.0	14.0	19.0	21.0
Tỉ suất cổ tức (%)	5.0	5.0	19.0	14.0	12.0

Lưu ý: LNST, EPS và ROE dựa trên các số liệu đã điều chỉnh lợi ích cổ đông không kiểm soát

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu **N.A**

Lợi nhuận **N.A**

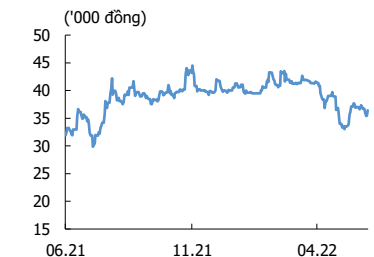
### Thông kê

VNIndex (16/06, điểm)	1,237
Giá cp (16/06, đồng)	36,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	1,098
SLCP lưu hành (triệu)	30
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	44,500/29,850
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	5
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	48.0/5.0
Cổ đông lớn (%)	
Tổng công ty Tân Cảng Sài Gòn	51
Ngân hàng Deutsche Aktiengesellschaft	7.3

### Biến động giá cổ phiếu

	1M	6M	12M
Tuyệt đối (%)	9.3	(13.1)	14.8
Tương đối với VNI (%p)	3.5	2.6	22.5

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

**Toàn Nguyễn**

Toan.nb@kisvn.vn

- Công ty đặt mục tiêu tăng trưởng kép hàng năm cho doanh thu và LNST lần lượt là 4.1% và 1.9% trong giai đoạn 2022F-25F.
- TCL dự kiến trả cổ tức 42% mệnh giá bằng tiền mặt vào tháng 9 năm 2022, tương đương với tỷ suất cổ tức là 11.6%.
- TCL hiện đang giao dịch ở mức 11.6 lần TTM PE và 9.8 lần 12MF PE, đều cao hơn mức PE trung bình 5 năm là 8.5 lần

### **Động lực tăng trưởng trong ba năm tới dường như không rõ ràng**

- Ban lãnh đạo cho rằng chi phí đất đắt đỏ tại xã Nhơn Trạch khiến TCL phải tìm kiếm phương án thuê hoặc hợp tác thay thế trong trung hạn.
- Trong ngắn hạn, TCL có kế hoạch đầu tư 66.4 tỷ đồng CAPEX để xây dựng nhà kho chứa container lạnh.
- Để thực hiện kế hoạch mở rộng, TCL sẽ tăng khoản nợ mới trị giá 570 tỷ đồng để trang trải CAPEX trong giai đoạn 2022F-25F. Tính đến cuối Q1/22, TCL có tỉ số nợ ròng trên vốn chủ sở hữu là 11.2%.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 17/06/2022.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

**Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 17/06/2022.**

Người thực hiện: Toàn Nguyễn

## Miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2022 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.