

Báo cáo cập nhật KQKD Q1/2026

CTCP CONTAINER VIỆT NAM (HOSE: VSC)

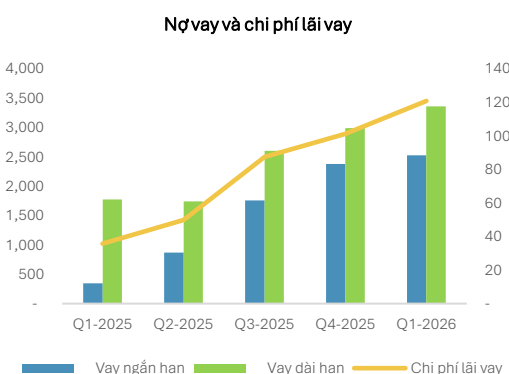
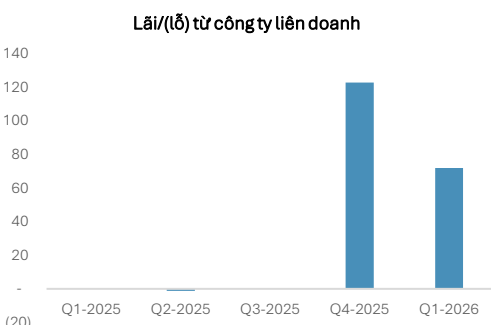
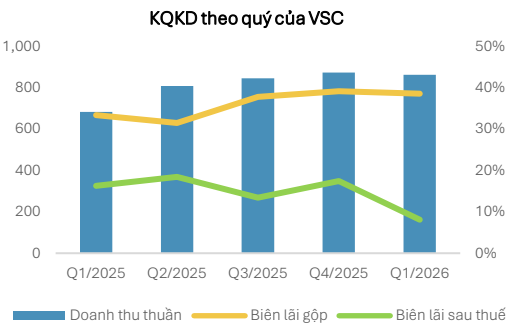
22/05/2026



CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Doanh thu tăng tốt song lợi nhuận giảm mạnh do chi phí tăng cao

Mã chứng khoán	VSC
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	36,200
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	15,600
Vốn hóa (tỷ đồng)	7,637.16
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	10,966,2503
Số lượng cp đang lưu hành (Tr CP)	374.370
Beta	0.79
P/E	26.79
P/B	1.14
Giá hiện tại (VND/cp)	20,500
Giá kỳ vọng (VND/cp)	27,450
Upside	33.9%



Nguồn: VSC, NHSV Research

- Doanh thu thuần Q1/2026 của VSC tăng tốt 26.2% YoY, lên mức 861 tỷ đồng nhờ sản lượng hàng qua cảng Nam Hải Đình Vũ tăng khoảng 69% YoY đạt 132 nghìn TEU khi bổ sung các tuyến dịch vụ của HAH. Lợi nhuận sau thuế đạt 70 tỷ đồng, giảm 37.4% YoY.
- Giá xếp dỡ nội địa được điều chỉnh tăng 10% tại các cảng Nam Hải Đình Vũ và Xanh VIP trong T8-2025 và tiếp tục được điều chỉnh tăng nhẹ 2-10% trong đầu năm 2026, góp phần củng cố doanh thu và biên lãi gộp so với cùng kỳ. Biên lãi gộp và biên lãi sau thuế diễn biến trái chiều, trong khi biên lãi gộp tăng 5.2% YoY lên mức 38.5%, biên lãi sau thuế giảm mạnh 8.2% YoY xuống mức 8.1% do chi phí lãi vay và chi phí bán hàng tăng mạnh lần lượt 814% YoY và 87% YoY. Mặc dù vậy, biên lãi gộp giảm 58 đcb QoQ do giá năng lượng tăng cao khiến chi phí vận hành cảng tăng. Tuy nhiên, trong cuối Q1-2026, doanh nghiệp đã đưa ra thông báo thêm phí phụ thu, từ đó chúng tôi cho rằng biên lãi gộp của VSC dự kiến phục hồi trong Q2.
- Lãi từ công ty liên doanh liên kết đạt khả quan ở mức 72 tỷ đồng trong Q1-2026 nhờ đóng góp từ HAH. Sau nhiều lần mua vào cổ phiếu HAH, tính đến nay, VSC và nhóm công ty có liên quan đã sở hữu tổng cộng 22.3% vốn điều lệ của HAH. Ngoài ra, sở hữu 60% vốn điều lệ tại Hải An Shipping Lines, việc bổ sung thêm hai tàu Green Time và Green Park dùng để cho thuê và chạy tuyến nội Á dự kiến giúp VSC tiếp tục củng cố lãi sau thuế trong bối cảnh chi phí tài chính tăng mạnh làm bào mòn lợi nhuận của doanh nghiệp.

CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Doanh thu tăng tốt song lợi nhuận giảm mạnh do chi phí tăng cao

- Trong Q1-2026, VSC ghi nhận âm 174 tỷ đồng từ thu nhập tài chính ròng chủ yếu do chi phí tài chính tăng 814% YoY lên mức 216 tỷ đồng, trong đó chi phí lãi vay tăng 238% YoY lên 121 tỷ đồng bên cạnh việc ghi nhận thêm 107 tỷ đồng chi phí từ hoạt động đầu tư. Tính đến cuối Q1/26, tổng nợ vay của VSC tăng mạnh lên 5,892 tỷ đồng (+ 9.6% YTD, +178% YoY), phản ánh quá trình đầu tư và mở rộng sang mảng vận tải của VSC trong thời gian qua. Trong giai đoạn 2026-2027, VSC dự kiến huy động thêm 1,500 tỷ đồng thông qua phát hành trái phiếu, mục đích sử dụng vốn phát hành là để đóng mới hoặc mua thêm tàu container. Ngoài ra, trong năm nay VSC cũng có kế hoạch tăng vốn qua phát hành 187 triệu cổ phiếu, tương đương huy động 1,872 tỷ đồng nhằm đầu tư tàu container và thanh toán khoản nợ vay tăng cao trong thời gian vừa rồi, giảm bớt gánh nặng nợ vay khi tỷ lệ vay nợ/ VCSH đã tăng lên mức 87%.

CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Doanh thu tăng tốt song lợi nhuận giảm mạnh do chi phí tăng cao

Dự phóng kết quả kinh doanh 2026F-2027F

Chỉ tiêu	2024	2025	2026 F	2027 F	Ghi chú
Doanh thu thuần	2,788	3,206	3,562	3,868	Doanh thu thuần dự kiến tăng khả quan nhờ nhu cầu vẫn duy trì tích cực trong khu vực cảng Hải Phòng khi dòng chảy thường mại khu vực Nội Á vẫn duy trì tích cực, và kỳ vọng việc hợp tác với HAH sẽ đảm bảo hiệu suất khai thác cảng của VSC trong ngắn và trung hạn
Giá vốn hàng bán	(1,944)	(2,065)	(2,272)	(2,535)	
Lợi nhuận gộp	843	1,141	1,290	1,333	
Chi phí bán hàng	(153)	(244)	(256)	(213)	
Chi phí QLDN	(183)	(216)	(246)	(267)	
Lợi nhuận sau thuế	435	526	580	671	
Tổng tài sản	7,795	12,963	13,527	14,136	
Tổng nợ	2,899	6,576	6,561	6,498	
Vốn chủ sở hữu	4,896	6,387	6,967	7,638	
Tăng trưởng doanh thu	27.8%	15.0%	11.1%	8.6%	
Biên lợi nhuận gộp	30.3%	35.6%	36.2%	34.5%	Biên lãi gộp dự kiến tiếp tục tăng nhẹ trong năm 2026 do doanh nghiệp tăng phí xếp dỡ hàng hóa tại các cảng khai thác của VSC, thông báo về phụ phí được đưa ra nhằm giảm trừ các ảnh hưởng tiêu cực từ chi phí giá nhiên liệu tăng
Biên lợi nhuận sau thuế	15.6%	16.4%	16.3%	17.3%	
ROE	8.9%	8.2%	8.3%	8.8%	
ROA	5.6%	4.1%	4.3%	4.7%	

Tổng hợp kết quả định giá

STT	Phương pháp	Tỷ trọng	Định giá	Đơn vị
1	P/E	50%	27,900	VND/cp
2	DCF	50%	27,000	VND/cp
Trung bình giá			27,450	VND/cp
Upside			33.9% giá 20,500 ngày 22/05/2026	

CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Doanh thu tăng tốt song lợi nhuận giảm mạnh do chi phí tăng cao

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 1/2026 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q1-2026	Q4-2025	Q1-2025	QoQ	YoY	% KH 2026	%2026E
Doanh thu bán hàng	861	872	682	-1.3%	26.2%		
Doanh thu thuần	861	872	682	-1.3%	26.2%	26%	24%
Giá vốn bán hàng	(529)	(531)	(455)	-0.4%	16.4%		
Lợi nhuận gộp	332	341	228	-2.8%	45.7%		
Doanh thu tài chính	42	27	19	55.5%	114.3%		
Chi phí tài chính	(216)	(162)	(24)	33.5%	813.9%		
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	(136)	(118)	(100)	15.5%	36.5%		
Lợi nhuận thuần HĐKD	93	211	124	-55.8%	-24.5%		
Thu nhập trước thuế	94	226	135	-58.6%	-30.7%	12%	
Lợi nhuận sau thuế	70	152	111	-54.2%	-37.4%		12%
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ	13	65	81	-79.5%	-83.4%		

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q1-2026	Q4-2025	Q1-2025	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	14,121	12,963	8,212	8.9%	72.0%
Tài sản ngắn hạn	3,772	4,002	2,184	-5.8%	72.7%
Tiền và ĐTNH	2,046	2,253	1,737	-9.2%	17.8%
Khoản phải thu	1,608	1,633	336	-1.5%	378.4%
Hàng tồn kho	54	50	46	9.7%	18.9%
Tài sản dài hạn	10,350	8,961	6,028	15.5%	71.7%
Tài sản cố định	4,837	3,515	3,681	37.6%	31.4%
Đầu tư dài hạn	3,086	3,015	758	2.4%	307.3%
Tài sản dở dang dài hạn	9	1	0	1168.1%	72.5%
Tài sản dài hạn khác	1,490	1,513	1,585	-1.6%	-6.0%
TỔNG NGUỒN VỐN	14,121	12,963	8,212	8.9%	72.0%
Nợ ngắn hạn	3,427	3,016	789	13.6%	334.4%
Phải trả người bán	96	148	90	-35.4%	6.5%
Nợ vay ngắn hạn	2,528	2,381	343	6.2%	636.6%
Nợ dài hạn	3,925	3,561	2,299	10.2%	70.7%
Vay dài hạn	3,363	2,992	1,772	12.4%	68.9%
Vốn chủ sở hữu	6,769	6,387	5,124	6.0%	32.1%
Vốn cổ phần	3,744	3,744	2,995	0.0%	25.0%
Lãi chưa phân phối	1,145	1,394	818	-17.9%	40.0%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

	Q1-2026	Q4-2025	Q1-2025	QoQ	YoY
Biên lợi nhuận gộp	38.5%	39.1%	33.4%	-58 đcb	517 đcb
Biên lợi nhuận từ HĐKD	10.8%	24.2%	18.1%	-1,337 đcb	-728 đcb
Biên lợi nhuận sau thuế	8.1%	17.5%	16.3%	-936 đcb	-821 đcb
Nợ vay ròng/VCSH	87.0%	84.1%	41.3%	290 đcb	4,576 đcb

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

