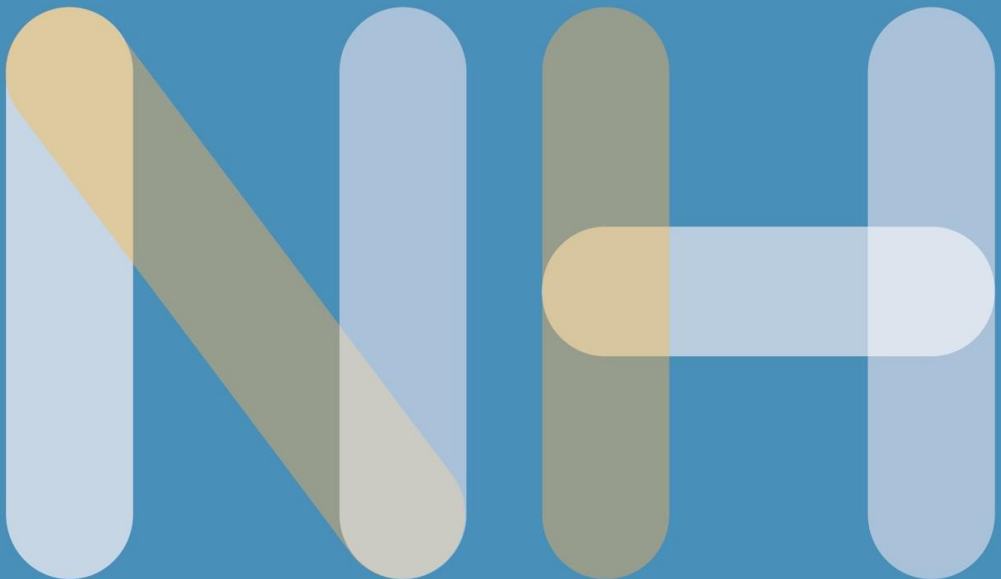


Báo cáo cập nhật KQKD Q2/2026

CTCP CONTAINER VIỆT NAM (HOSE: VSC)

03/09/2026



CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Nợ vay tăng vọt do tăng mạnh đầu tư tài sản cố định

Mã chứng khoán	VSC
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	32,800
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	12,700
Vốn hóa (tỷ đồng)	5,503.24
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	3,211,160
Số lượng cp đang lưu hành (Tr CP)	374.370
Beta	0.98
P/E	7.34
P/B	0.76
Giá hiện tại (VND/cp)	14,700
Giá kỳ vọng (VND/cp)	22,800
Upside	55.2%

Luận điểm đầu tư:

- Doanh thu thuần Q2/2026 tăng nhẹ 6.7% YoY, lên mức 861 tỷ đồng. Biên lãi gộp tăng mạnh 12.2% YoY, tăng 5.1% QoQ lên mức 43.6% do nhu cầu mảng khai thác cảng và dịch vụ logistic tăng khả quan. Lợi nhuận sau thuế đạt 244 tỷ đồng, tăng 64% YoY, tăng 2.5 lần QoQ, chủ yếu do mảng kinh doanh vận tải và lãi cao từ việc đầu tư vào công ty liên doanh, liên kết.
- Hoạt động thương mại tại khu vực nội Á vẫn sôi nổi, thời tiết khắc nghiệt gây nên tình trạng tắc nghẽn tại nhiều cảng lớn ở Trung Quốc là điều kiện đảm bảo về doanh thu và lợi nhuận của VSC trong ngắn hạn.
- Mặc dù vậy, nợ vay tăng cao do đẩy mạnh đầu tư vào tài sản cố định (mua tàu và bất động sản Harbour city) khiến chi phí lãi vay tăng cao.

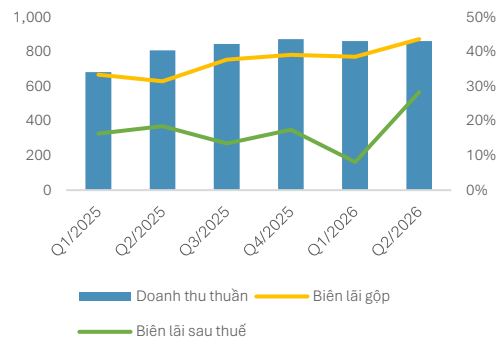
Rủi ro:

- Biến động giá nhiên liệu, giá dầu thô tăng cao khiến chi phí vốn vận tải và chi phí vận hành cảng tăng.
- Rủi ro về tỷ lệ đòn bẩy khi sử dụng nợ tăng cao và nhu cầu vốn đột ngột tăng mạnh

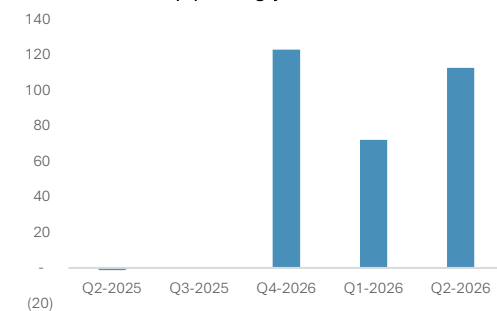
CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Nợ vay tăng vọt do tăng mạnh đầu tư tài sản cố định

KQKD theo quý của VSC



Lãi/(lỗ) từ công ty liên doanh



Tài sản dở dang dài hạn



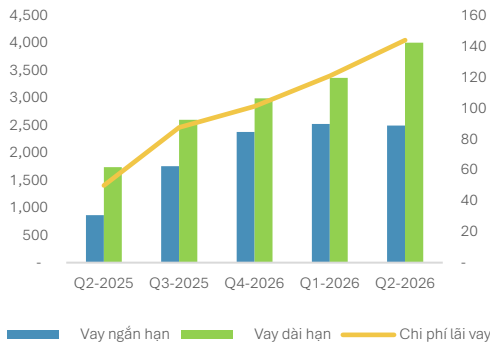
Nguồn: VSC, NHSV Research

- Kết quả kinh doanh tiếp tục tăng khả quan. Doanh thu thuần Q2/2026 tăng nhẹ 6.7% YoY, lên mức 861 tỷ đồng. Biên lãi gộp tăng cao 12.2% YoY, tăng 5.1% QoQ lên mức 43.6% do nhu cầu tăng mạnh tại cảng lõi Nam Hải Đình Vũ với sản lượng tăng 60% YoY và dịch vụ logistics tăng trưởng khả quan khi nhu cầu sản xuất, thương mại tăng trưởng tốt, các cảng của VSC còn được đảm bảo hơn về nguồn khách hàng sau khi liên kết với HAH. Lợi nhuận sau thuế đạt 244 tỷ đồng, tăng cao 64% YoY, tương đương tăng hơn 2.5 lần QoQ do hoạt động kinh doanh tăng trưởng khả quan và lãi từ công ty liên doanh liên kết HAH tăng cao so với cùng kỳ.
- Tính trong 6 tháng đầu năm 2026, doanh thu thuần đạt 1,722 tỷ đồng, tăng 15.6% YoY, tương đương 53% kế hoạch doanh thu. Lợi nhuận trước thuế đạt 381 tỷ đồng, bằng 51% kế hoạch năm. Lợi nhuận sau thuế đạt 314 tỷ đồng, tăng 20.7% YoY. Biên lãi gộp và biên lãi sau thuế mở rộng lần lượt lên mức 41.1% và 18.2%. Hoạt động thương mại tại khu vực nội Á vẫn duy trì sôi nổi, việc tình hình thời tiết xấu đi khiến các cảng lớn tại Trung Quốc tắc nghẽn, nhu cầu tàu và cảng transit tăng cao khiến chúng tôi tin rằng hoạt động kinh doanh tại Nam Hải Đình Vũ vẫn tiếp tục khả quan, dù phải cạnh tranh cao với các Nam Đình Vũ và Lạch Huyện. Ngoài ra, công ty con Hải An Green Shipping Lines mới tiếp nhận 2 tàu trong tháng 5, đã được thuê lại để chạy tuyến nội Á sẽ là yếu tố giúp tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận VSC trong H2-2026.
- Lãi từ công ty liên doanh liên kết đạt khả quan ở mức 112 tỷ đồng trong Q1-2026 nhờ đóng góp từ HAH. Hiện VSC và nhóm công ty có liên quan đã sở hữu tổng cộng 22.3% vốn điều lệ của HAH. Trong ngày 24/8 vừa qua, HĐQT Hai An Green Shipping Lines đã vừa thông qua kế hoạch mua tàu container cargo Buxmelody 2702 TEU, 500 ổ cắm container lạnh với tổng giá trị đầu tư dự kiến là 755 tỷ đồng. Trong bối cảnh nhu cầu tàu tăng cao như hiện nay, chúng tôi tin rằng việc đầu tư tàu dự kiến sẽ giúp VSC tăng trưởng tốt doanh thu và biên lợi nhuận, tuy nhiên chi phí đầu tư ban đầu cũng vì thế cao hơn giai đoạn trước đó, dẫn đến áp lực tài chính tăng.

CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Nợ vay tăng vọt do tăng mạnh đầu tư tài sản cố định

Nợ vay và chi phí lãi vay



Nguồn: VSC, NHSV Research

- Chi phí xây dựng cơ bản dở dang tăng mạnh từ 0.69 tỷ đồng cuối 2025 lên mức 1,464 tỷ đồng. Trong đó có 1,405 tỷ đồng đến từ quyền sử dụng đất tại công ty TNHH Harbour City, công ty con của Viconship.
- Vay nợ tăng mạnh, chi phí lãi vay cũng theo đà tăng cao. Tính đến Q2-2026, tổng nợ vay ngắn và trung dài hạn đạt mức 6,504 tỷ đồng, tăng gần 2.5 lần YoY, tương đương tăng 10.4% QoQ. Chi phí lãi vay tăng cao 1.9 lần YoY, tương đương 19.2% QoQ. Tỷ lệ nợ vay/vốn chủ sở hữu tăng lên mức 89.6%, là mức cao nhất từ trước tới nay.

CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Nợ vay tăng vọt do tăng mạnh đầu tư tài sản cố định

Dựa trên kết quả kinh doanh H1-2026, chúng tôi quyết điều chỉnh tăng nhẹ dự phóng kết quả kinh doanh và định giá cổ phiếu VSC theo bảng dưới đây:

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	3,948	Doanh thu thuần năm 2026 dự kiến khá quan do ảnh hưởng từ biểu phí khai thác cảng tăng trong nửa đầu năm 2026, nhu cầu khai thác tại cảng Nam Hải Đình Vũ khá tốt, bù lại phần nào suy giảm tại cảng Xanh VIP. Việc đầu tư vào vận tải Hai An Green Shipping Lines cũng mở ra nhiều triển vọng tăng trưởng trong ngắn, trung và dài hạn
Giá vốn hàng bán	(1,944)	(2,065)	(2,181)	(2,469)	
Lợi nhuận gộp	843	1,141	1,381	1,479	
Chi phí bán hàng	(153)	(244)	(321)	(316)	
Chi phí QLDN	(183)	(216)	(224)	(272)	
Lợi nhuận sau thuế	435	526	631	854	
Tổng tài sản	7,795	12,963	15,142	17,166	
Tổng nợ	2,899	6,576	6,253	7,422	
Vốn chủ sở hữu	4,896	6,387	8,890	9,744	
Tăng trưởng doanh thu	27.8%	15.0%	11.1%	10.8%	
Biên lợi nhuận gộp	30.3%	35.6%	38.8%	37.5%	Biên lãi gộp dự kiến mở rộng hơn so với cùng kỳ dịch vụ cảng tăng và phí dịch vụ logistics cũng khá quan trọng trong bối cảnh nhu cầu sản xuất, thương mại vẫn tốt.
Biên lợi nhuận sau thuế	15.6%	16.4%	17.7%	21.6%	
ROE	8.9%	8.2%	7.1%	8.8%	
ROA	5.6%	4.1%	4.2%	5.0%	

Tổng hợp kết quả định giá

STT	Phương pháp	Tỷ trọng	Định giá	Đơn vị
1	P/E	50%	23,150	VND/cp
2	DCF	50%	22,500	VND/cp
Trung bình giá			22,800	VND/cp
Upside			55.2% giá 14,700 ngày 28/08/2026	

CTCP Container Việt Nam (HOSE: VSC)

Nợ vay tăng vọt do tăng mạnh đầu tư tài sản cố định

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 2/2026 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q2-2026	Q1-2026	Q2-2025	QoQ	YoY	% KH 2026	%2026E
Doanh thu bán hàng	861	861	807	0.1%	6.7%		
Doanh thu thuần	861	861	807	0.1%	6.7%	53%	48%
Giá vốn bán hàng	(486)	(529)	(553)	-8.2%	-12.2%		
Lợi nhuận gộp	376	332	254	13.3%	48.1%		
Doanh thu tài chính	31	42	81	-26.5%	-62.3%		
Chi phí tài chính	(107)	(216)	(58)	-50.4%	84.0%		
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	(125)	(136)	(108)	-8.2%	15.8%		
Lợi nhuận thuần HĐKD	287	93	168	207.5%	71.1%		
Thu nhập trước thuế	287	94	177	207.0%	62.4%		
Lợi nhuận sau thuế	244	70	149	250.3%	64.0%	42%	41%
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ	186	13	116	1291.5%	59.8%		

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q2-2026	Q1-2026	Q2-2025	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	14,854	14,121	8,775	5.2%	69.3%
Tài sản ngắn hạn	3,146	3,772	2,856	-16.6%	10.1%
Tiền và ĐTNH	1,863	2,046	2,398	-9.0%	-22.3%
Khoản phải thu	1,119	1,608	348	-30.4%	221.3%
Hàng tồn kho	61	54	45	11.4%	35.3%
Tài sản dài hạn	11,708	10,350	5,919	13.1%	97.8%
Tài sản cố định	4,563	4,837	3,598	-5.7%	26.8%
Đầu tư dài hạn	3,287	3,086	758	6.5%	333.7%
Tài sản dở dang dài hạn	1,464	9	0		
Tài sản dài hạn khác	1,467	1,490	1,559	-1.5%	-5.9%
TỔNG NGUỒN VỐN	14,854	14,121	8,775	5.2%	69.3%
Nợ ngắn hạn	3,017	3,427	1,444	-11.9%	109.0%
Phải trả người bán	150	96	97	56.8%	53.9%
Nợ vay ngắn hạn	2,499	2,528	867	-1.2%	188.1%
Nợ dài hạn	4,575	3,925	2,261	16.6%	102.3%
Vay dài hạn	4,005	3,363	1,741	19.1%	93.2%
Vốn chủ sở hữu	7,261	6,769	5,070	7.3%	43.2%
Vốn cổ phần	3,744	3,744	3,744	0.0%	0.0%
Lãi chưa phân phối	1,554	1,145	644	35.8%	141.4%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

	Q2-2026	Q1-2026	Q2-2025	QoQ	YoY
Biên lợi nhuận gộp	43.6%	38.5%	31.4%	510 đcb	1,218 đcb
Biên lợi nhuận từ HĐKD	33.3%	10.8%	20.8%	2,247 đcb	1,253 đcb
Biên lợi nhuận sau thuế	28.3%	8.1%	18.4%	2,023 đcb	990 đcb
Nợ vay ròng/VCSH	89.6%	87.0%	51.4%	254 đcb	3,813 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.

