

Báo cáo cập nhật KQKD Q2/2025

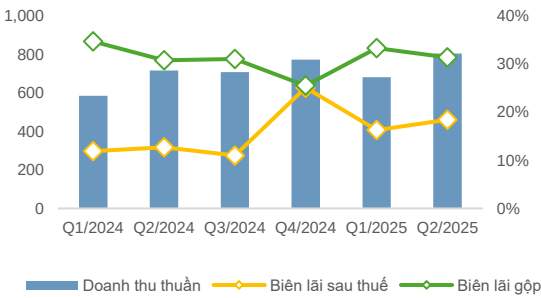
CTCP CONTAINER VIỆT NAM (HOSE: VSC)

Ngày 20/08/2025

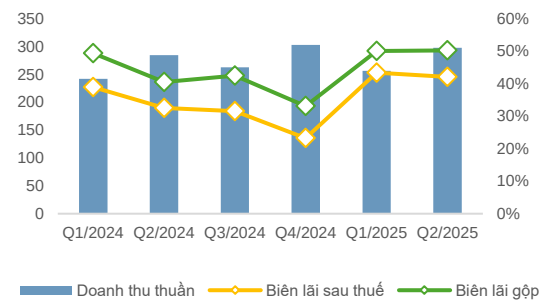


CTCP CONTAINER VIỆT NAM (HOSE: VSC)

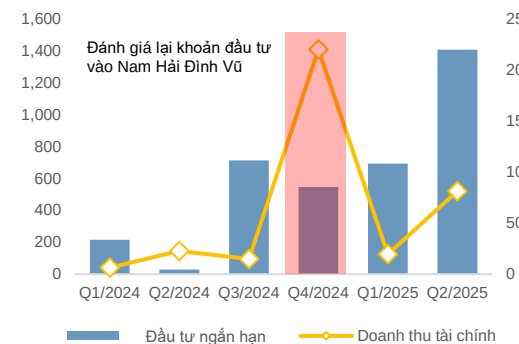
Kết quả kinh doanh VSC



Kết quả kinh doanh VGR



Tăng mạnh đầu tư CK ngắn hạn

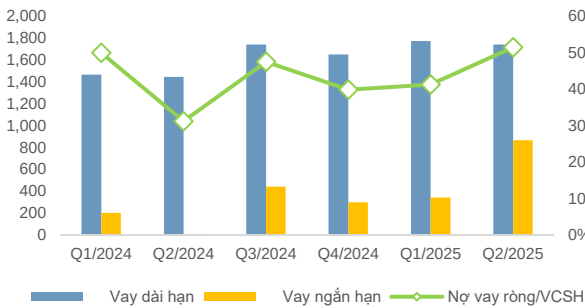


LÃI TĂNG MẠNH NHỜ ĐẦU TƯ NGẮN HẠN

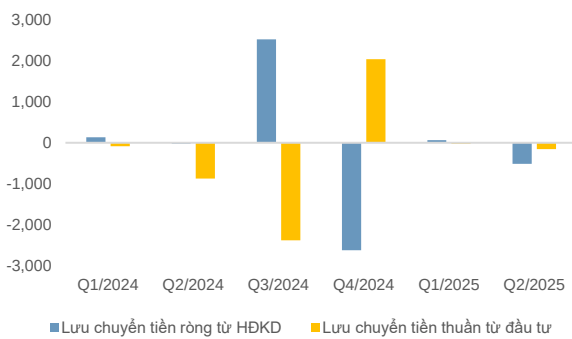
- Doanh thu thuần** Q2/2025 của VSC tăng khả quan 12.5% svck, lên mức 806.9 tỷ đồng, nhờ ghi nhận doanh thu từ cảng Nam Hải Đình Vũ và nhu cầu làm hàng từ thị trường Nội Á ổn định. Lãi gộp và lãi sau thuế tăng lần lượt 14.7% và 62.4% svck nhờ doanh nghiệp tăng giá dịch vụ bốc xếp và tăng mạnh doanh thu tài chính thêm 2.6 lần số cùng kỳ do tăng mạnh đầu tư chứng khoán ngắn hạn lên 1,404.5 tỷ đồng. Biên lãi gộp tăng nhẹ 62 đcb svck.
- Tính trong 6 tháng đầu năm 2025, doanh thu thuần tăng 14.2% svck**, đạt mức 1,489.03 tỷ đồng, tương đương đạt 53.4% kế hoạch doanh thu đề ra. Lãi trước thuế đạt 312 tỷ đồng, tăng mạnh 53.7% svck, tương đương 78% mức kế hoạch lợi nhuận đề ra sau khi điều chỉnh tăng 32% so với ban đầu.
- Giảm tỷ lệ sở hữu cảng VGR.** Mới đây, VSC đã đăng ký bán 6.3 triệu cổ phiếu VGR, giảm tỷ lệ sở hữu tại cảng Xanh VIP từ mức 74.4% xuống còn 64.4%. Hiện nay, cảng Xanh VIP là cảng hoạt động tốt nhất tại VSC nhờ vị trí khá cạnh tranh, doanh thu và lợi nhuận sau thuế tại cảng này tăng lần lượt 4.6% và 35% svck nhờ khoản thu nhập khác tăng mạnh.
- Gia tăng sở hữu HAH nhằm đảm bảo tính cạnh tranh.** Cảng nước sâu Lạch Huyện bến 3-4, 5-6 đã bắt đầu đi vào khai thác trong Q1/2025, cảng Nam Đình Vũ GE dự kiến đi vào hoạt động trong Q4/2025 khiến áp lực cạnh tranh tại khu vực gia tăng. Do các cảng của VSC đều nằm trong khu vực sông Cấm, phù hợp với các tàu feeder vận tải trong khu vực nội Á và có chỉ 3.9% tổng lượng hàng hóa tại cảng VSC đi Mỹ, chúng tôi cho rằng tình hình thuế quan không ảnh hưởng nhiều tới hoạt động của cảng, đồng thời cảng nước sâu Lạch Huyện cũng không phải đối thủ cạnh tranh trực tiếp trong thời điểm hiện tại. Tuy nhiên, do vị trí địa lý không thuận lợi bằng cảng Nam Đình Vũ, việc mở rộng cảng này của GMD là yếu tố bất lợi đối với VSC. Chính vì vậy, để đảm bảo

CTCP CONTAINER VIỆT NAM (HOSE: VSC)

Tăng cao nợ ngắn hạn



Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh và đầu tư



hoạt động của các cảng thuộc doanh nghiệp, VSC đã hợp tác với HAH – doanh nghiệp vận tải có đội tàu lớn nhất hiện nay. Tính từ đầu năm tới nay, VSC và các bên có liên quan đã mua tổng cộng hơn 2.2 triệu cổ phiếu HAH, tương đương 15.31% tổng vốn sở hữu và trở thành cổ đông lớn tại Hải An. Ngoài ra, Chủ tịch HĐQT Viconship và Chủ tịch HĐQT Cảng Xanh VIP hiện cũng nằm trong ban Hội đồng quản trị tại Hải An.

Vay ngắn hạn tăng mạnh, Tính đến Q2/2025, khoản vay ngắn hạn của VSC ghi nhận tăng mạnh lên mức 867.33 tỷ đồng nhằm đảm bảo vốn lưu động khi doanh nghiệp có xu hướng tăng đầu tư chứng khoán ngắn hạn và các khoản chi phí quản lý, bán hàng trong nửa đầu năm trong khi dòng tiền hoạt động kinh doanh âm,

Triển vọng nửa sau 2025:

- Nhu cầu nội Á vẫn khả quan là một trong những yếu tố nền tảng đảm bảo doanh thu của VSC trong năm 2025
- Hợp tác với HAH – mối quan hệ hai bên cùng có lợi: Với lượng tàu đang được mở rộng mạnh mẽ trong khi cảng Hải An còn nhiều hạn chế về vị trí và công suất khai thác, việc hợp tác với HAH giúp VSC đảm bảo được sản lượng khai thác tại cảng chiến lược Xanh VIP.

Rủi ro:

- Gia tăng áp lực cạnh tranh khi Nam Đình Vũ đi vào khai thác trong Q4/2025
- Biến động từ thị trường chứng khoán có thể khiến lợi nhuận của VSC bị ảnh hưởng đáng kể

CTCP CONTAINER VIỆT NAM (HOSE: VSC)

Dựa trên kết quả kinh doanh 1H2025, chúng tôi quyết định điều chỉnh dự phóng kết quả kinh doanh và định giá cổ phiếu theo bảng sau:

Chi tiêu	2023	2024	2025 F	2026 F	Ghi chú
Doanh thu thuần	2,181	2,788	2,930	2,988	Doanh thu thuần dự kiến chỉ tăng nhẹ nhờ 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	(1,527)	(1,944)	(2,277)	(2,303)	
Lợi nhuận gộp	654	843	954	939	
Chi phí bán hàng	(94)	(153)	(182)	(164)	
Chi phí QLDN	(133)	(183)	(190)	(194)	
Lợi nhuận sau thuế	199	435	441	385	
Tổng tài sản	5,191	7,795	7,626	7,700	
Tổng nợ	1,897	2,899	2,311	2,000	
Vốn chủ sở hữu	3,294	4,896	5,315	5,700	
Tăng trưởng doanh thu	8.6%	27.8%	5.1%	2.0%	
Biên lợi nhuận gộp	30.0%	30.3%	32.5%	31.4%	Biên lãi gộp dự kiến tăng tương đối khả quan trong năm 2025 do doanh nghiệp đã hai lần tăng phí xếp dỡ hàng hóa tại cảng Xanh, đồng thời tiết giảm nhẹ chi phí giá vốn
Biên lợi nhuận sau thuế	9.1%	15.6%	15.1%	12.9%	
ROE	6.0%	8.9%	8.3%	6.8%	
ROA	3.8%	5.6%	5.8%	5.0%	

Chiết khấu FCFF	Giá trị
Lãi suất chiết khấu	7.9%
Ước tính tốc độ tăng trưởng dòng tiền dài hạn	3.0%
Giá trị doanh nghiệp (tỷ VNĐ)	9,046
(+) Tiền mặt và đầu tư ngắn hạn (tỷ VNĐ)	1,353
(+) Đầu tư vào công liên liên doanh, liên kết (tỷ VNĐ)	759
(-) Nợ ngắn hạn và dài hạn (tỷ VNĐ)	(1,950)
(-) Cổ đông không kiểm soát	(375)
Giá trị vốn chủ sở hữu (tỷ VNĐ)	8,833
Số lượng cổ phiếu lưu hành (triệu)	374
Giá mục tiêu (VNĐ/cổ phiếu)	~23,600

STT	Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Định giá
1	P/E	50%	24,000
2	FCFF	50%	23,600
Trung bình giá			23,800 (-32.0% giá 35,000 ngày 19/8/2025)

CTCP CONTAINER VIỆT NAM (HOSE: VSC)

BÁO CÁO HOẠT ĐỘNG KINH DOANH QUÝ 2/2025 VÀ H1/2025 THEO NIÊN ĐỘ TÀI CHÍNH

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY	% KH 2025	%2025E
Doanh thu bán hàng & dịch vụ	807	682	718	18.3%	12.5%		
Doanh thu thuần	807	682	718	18.3%	12.5%	57.6%	50.1%
Giá vốn bán hàng	(553)	(455)	(496)	21.7%	11.5%		
Lợi nhuận gộp	254	228	221	11.5%	14.7%		
Doanh thu tài chính	81	19	23	317.8%	256.7%		
Chi phí tài chính	(58)	(24)	(40)	146.1%	45.9%		
Chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp	(108)	(100)	(78)	8.3%	38.6%		
Lợi nhuận thuần HĐKD	168	124	118	35.6%	41.6%		
Thu nhập trước thuế	177	135	113	31.1%	56.5%	78.0%*	58.3%
Lợi nhuận sau thuế	149	111	92	33.7%	62.4%		
Lợi nhuận của CĐ công ty mẹ	116	81	68	44.1%	70.9%		

BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY
TỔNG TÀI SẢN	8,775	8,212	6,489	6.9%	35.2%
Tài sản ngắn hạn	2,856	2,184	3,551	30.8%	-19.6%
Tiền và ĐTNH	2,398	1,737	708	38.1%	238.9%
Khoản phải thu	348	336	2,745	3.6%	-87.3%
Hàng tồn kho	45	46	28	-2.1%	57.2%
Tài sản dài hạn	5,919	6,028	2,937	-1.8%	101.5%
Tài sản cố định	3,598	3,681	575	-2.3%	526.1%
Tài sản dở dang dài hạn	-	-	-	-	-
Đầu tư dài hạn	758	758	1,454	0.0%	-47.9%
Tài sản dài hạn khác	1,559	1,585	891	-1.6%	75.0%
TỔNG NGUỒN VỐN	8,775	8,212	6,489	6.9%	35.2%
Nợ ngắn hạn	1,444	789	351	83.0%	310.8%
Phải trả người bán	97	90	135	8.5%	-27.8%
Nợ vay ngắn hạn	867	343	6	152.7%	140.0x
Nợ dài hạn	2,261	2,299	1,482	-1.6%	52.6%
Vay dài hạn	1,741	1,772	1,447	-1.7%	20.3%
Vốn chủ sở hữu	5,070	5,124	4,655	-1.1%	8.9%
Vốn cổ phần	3,744	2,995	2,668	25.0%	40.3%
Lãi chưa phân phối	644	818	696	-21.3%	-7.5%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

	Q2-2025	Q1-2025	Q2-2024	QoQ	YoY
Biên lợi nhuận gộp	31.4%	33.4%	30.8%	-1.9%	0.6%
Biên lợi nhuận từ HĐKD	20.8%	18.1%	16.5%	2.6%	4.3%
Biên lợi nhuận sau thuế	18.4%	16.3%	12.8%	2.1%	5.7%
Nợ vay ròng/VCSH	51.4%	41.3%	31.2%	10.2%	20.2%

*Lợi nhuận trước thuế kế hoạch sau khi điều chỉnh tăng lần 1 (+32%)

Trụ sở chính

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

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa nhà Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5, Tòa tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, Phường Cửa Nam, TP Hà Nội

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh.

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

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.