

Cổ Phiếu Vận Tải Biển - Bắt Đầu “Nổi Sóng”

Lê Anh Thi
Giám đốc Tư vấn – Phân tích
CTCP Chứng khoán Âu Việt

Mặc dù ngành vận tải biển còn gặp nhiều khó khăn nhưng đón trước cơ hội phục hồi kinh tế thế giới, các cổ phiếu ngành vận tải biển đã bắt đầu “nổi sóng” và dự kiến sẽ tiếp tục.

Đón đầu phục hồi kinh tế thế giới

Kinh tế thế giới đang dần phục hồi, điều này đang được ghi nhận ở nhiều nơi trên thế giới. Chẳng hạn, theo báo cáo quý III về tình hình tăng trưởng kinh tế của các nước trong khối OECD, Đức có tăng trưởng dự đoán trong quý III là 3,6%; tỉ lệ này của Mỹ và Pháp là 1,6%, Nhật 1,1%.

Sự phục hồi của kinh tế thế giới sẽ đẩy mạnh nhu cầu vận chuyển trong thế giới toàn cầu hóa. Chứng khoán thường đi trước kinh tế 6-9 tháng, nên các tín hiệu đó báo hiệu sự phục hồi của cổ phiếu vận tải biển, mặc dù nhiều doanh nghiệp còn thua lỗ trong 6 tháng đầu năm.

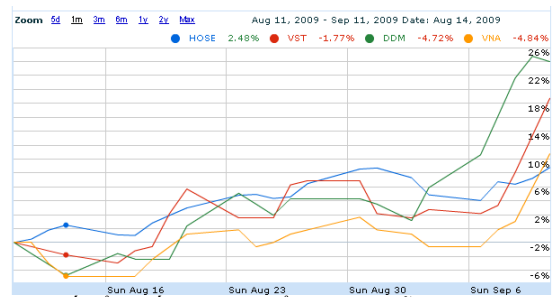
Áp lực chỉ tiêu lợi nhuận 2009 – nhiều công ty đang bán tàu hạch toán lợi nhuận lớn

Từ cuối năm 2008, một số doanh nghiệp vận tải biển vẫn đặt kế hoạch lợi nhuận dương năm 2009. Áp lực này hiện được cụ thể bằng việc một số doanh nghiệp thực hiện bán tàu (phần lớn đã khấu hao hết) để hạch toán lợi nhuận. Cụ thể, VST đang chuẩn bị bán 2 tàu, thu về 4,5 triệu USD. DDM và MHC cũng đang chào bán tàu khấu hao hết với giá vài triệu USD.

Điều này không hẳn là tín hiệu xấu vì các doanh nghiệp này đều đã hoặc đang mua tàu mới về thay thế. Việc bán trong năm nay có thể giúp cải thiện lợi nhuận năm 2009 và tạo ra dòng tiền, trong khi năm 2010 thì triển vọng phục hồi là rõ ràng và lợi nhuận có thể bảo đảm.

Triển vọng đang ngày càng sáng sủa làm giảm lo lắng về thua lỗ trong quá khứ

Nhà đầu tư thường e ngại các công ty thua lỗ. Tuy nhiên, tương tự như một số doanh nghiệp thủy sản thua lỗ, giá cổ phiếu một số doanh nghiệp vận tải dù thua lỗ nhưng đã tăng giá cao hơn cả VN-Index trong 1 tháng vừa qua (xem hình bên).



Một số cổ phiếu vận tải biển có thua lỗ nhưng tăng giá mạnh hơn VN-Index trong 1 tháng qua. Nguồn: AVSC.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ÂU VIỆT

Trụ sở chính: Tầng 3, Toà nhà Savico, 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. HCM

Tel.: 84.8. 3821 6789

Fax: 84.8.3821 3399

www.avsc.com.vn

Văn phòng Hà Nội: Lầu 2, Số 63 Hàm Long, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: 84.4.3936 6999

Fax: 84.4.3826 2665

Vận tải xăng dầu không còn bị lãng quên

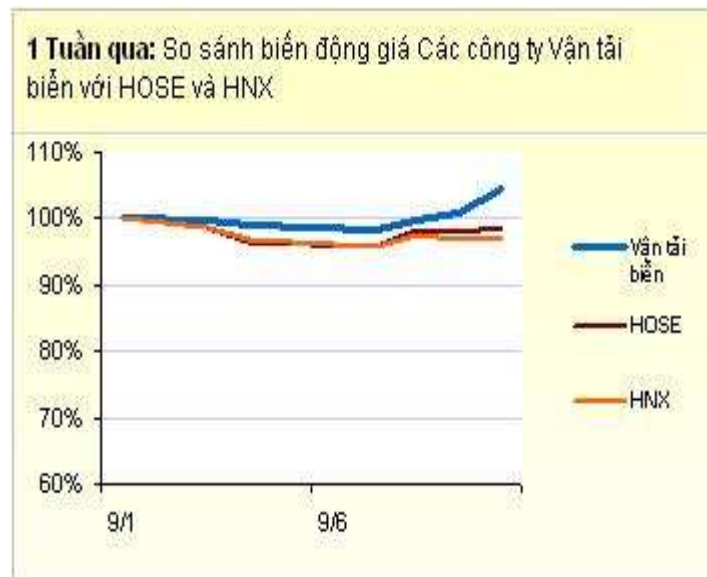
Trước kia, trong bối cảnh suy thoái của các công ty vận tải biển khác, giá các cổ phiếu vận tải xăng dầu như VIP, VTO bị giảm mạnh, ít được nhà đầu tư chú ý, mặc dù có kết quả kinh doanh tốt. Các tin này chỉ được chú ý gần đây. Chẳng hạn, sau 8 tháng VIP đạt hơn 80 tỷ đồng lợi nhuận, hoàn thành 91% kế hoạch. Tính ra, VIP có EPS 4 quý gần nhất là gần 1,500 đ/CP, P/E 13,6 và giá hiện nay 19,900 đ/CP là khá hấp dẫn.

Các cổ phiếu vận tải xăng dầu của Petrolimex có được ưu điểm là được đảm bảo đầu ra, nên doanh thu, lợi nhuận ổn định không bị tác động lớn của suy thoái ngành vận tải. Ước tính, chỉ 30% doanh thu của VIP bị ảnh hưởng bởi suy giảm chỉ số BDI.

Thu lợi nhuận từ các dự án khác

Không thể không tính đến là từ 2008 nhiều công ty vận tải đã lường trước khó khăn từ hoạt động kinh doanh chính trong 2009 và đã mở rộng sang các dự án khác, để giúp cải thiện lợi nhuận 2009. Chẳng hạn, VSP vừa chuyển nhượng vốn góp trong CTCP Lọc hóa dầu Nam Việt, thu về 51 tỷ đồng lợi nhuận. VIP sẽ đưa tòa nhà văn phòng VIPCOM vào hoạt động trong quý III/2009, khai thác 10,000m2 cho thuê và đã hoàn thành móng một cao ốc 25 tầng khác.

Các thông tin kể trên cho thấy một số cổ phiếu vận tải biển vẫn rất tiềm năng và hứa hẹn “nổi sóng”.



Giá cổ phiếu vận tải biển tăng trưởng cao hơn VN-Index và HNX-Index trong tuần qua. Nguồn: Stox.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ÂU VIỆT

Trụ sở chính: Tầng 3, Tòa nhà Savico, 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. HCM

Tel.: 84.8. 3821 6789

Fax: 84.8.3821 3399

www.avsc.com.vn

Văn phòng Hà Nội: Lầu 2, Số 63 Hàm Long, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: 84.4.3936 6999

Fax: 84.4.3826 2665

Thông kê chỉ số tài chính các cổ phiếu vận tải biển

STT	Mã CK	Tên Công Ty	Giá 11/9/09 (VNĐ/CP)	Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	EPS 4 quý gần nhất	Giá trị sổ sách	P/E	P/B	Lãi gộp/ Doanh số	Lợi nhuận thuần/ Doanh số	ROE	ROA	TSLD/ Nợ ngắn hạn	Vốn vay/ Vốn CSH
1	DDM	Hàng hải Đồng Đô	16,100	197.1	(3,321)	12,659	(4.85)	1.27	27.7%	-14.3%	-23.7%	-3.3%	0.12	0.80
2	HCT	TM-DV-VT Xi măng HP	18,700	37.7	3,794	18,406	4.93	1.02	14.1%	9.7%	10.3%	8.7%	3.09	-
3	HTV	Vận tải Hà Tiên	15,800	150.7	1,656	20,153	9.54	0.78	25.9%	18.5%	8.6%	8.1%	11.40	-
4	MHC	Hàng hải Hà Nội	16,200	190.9	372	16,101	43.49	1.01	-14.5%	2.1%	2.5%	1.1%	1.00	0.33
5	PJT	Vận tải thủy PETROLIMEX	14,400	121.0	(223)	11,070	(64.54)	1.30	4.4%	-0.4%	-2.0%	-1.1%	2.13	0.21
6	PTS	Vận tải Petrolimex HP	19,700	68.6	3,116	18,617	6.32	1.06	12.2%	5.2%	16.5%	9.6%	1.16	0.46
7	PVT	Vận tải Dầu khí PVTrans	21,200	3,129.1	177	9,980	120.10	2.12	11.1%	2.0%	2.0%	0.4%	1.31	0.56
8	TJC	TRANSCO	20,900	62.7	3,393	19,755	6.16	1.06	16.5%	6.7%	17.2%	5.8%	1.02	0.52
9	VFC	Vận tải biển VINAFCO	12,400	26.3	626	130,254	19.82	0.10	8.8%	4.0%	7.6%	5.3%	3.97	0.08
10	VFR	Vận tải Vietfracht	16,300	244.5	1,165	13,198	13.99	1.24	12.9%	8.1%	8.6%	3.3%	0.81	0.40
11	VIP	Vận tải Xăng dầu VIPCO	19,000	1,114.7	1,444	13,681	13.16	1.39	18.3%	7.9%	10.8%	5.1%	1.06	0.59
12	VNA	Vận tải biển Vinaship	17,800	356.0	495	14,173	35.95	1.26	7.7%	1.3%	3.2%	1.3%	0.54	0.48
13	VSP	ShinPetrol	37,500	1,398.5	(3,029)	35,844	(12.38)	1.05	6.3%	-11.2%	-7.6%	-3.0%	1.61	0.56
14	VST	VITRANSCHART JSC	19,500	780.0	4,794	12,584	4.07	1.55	11.1%	9.0%	38.1%	7.5%	0.68	0.65
15	VTO	VITACO	14,900	888.0	274	12,825	54.36	1.16	20.2%	1.8%	2.1%	0.5%	0.20	0.72
Trung bình ngành vận tải biển			18,693	8,765.8	296	16,275	50.57	1.55	12.1%	1.4%	4.8%	1.4%	1.28	0.56

Nguồn: Stox.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN ÂU VIỆT

Trụ sở chính: Tầng 3, Toà nhà Savico, 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. HCM

Tel.: 84.8. 3821 6789

Fax: 84.8.3821 3399

www.avsc.com.vn

Văn phòng Hà Nội: Lầu 2, Số 63 Hàm Long, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: 84.4.3936 6999

Fax: 84.4.3826 2665