

CTCP CONTAINER VIỆT NAM (VSC)

CÔNG NGHIỆP

LỢI NHUẬN TÀI CHÍNH GIẢM MẠNH KÉO LÙI LỢI NHUẬN RÒNG

- Doanh thu Q4/25 tăng 13% svck (+3.3% sv quý trước) đạt 872 tỷ đồng nhờ tăng trưởng thông lượng container qua cảng Nam Hải Đình Vũ
- LNST công ty mẹ Q4/25 giảm mạnh 62% svck (-18% sv quý trước) đạt 65 tỷ đồng chủ yếu do thu nhập tài chính ròng giảm mạnh
- VSC đã bắt đầu ghi nhận HAH là công ty liên doanh liên kết từ Q4/25

Doanh thu tăng trưởng svck đến từ cảng Nam Hải Đình Vũ

Trong Q4/25, doanh thu của VSC tăng 13% svck (+3.3% sv quý trước) đạt 872 tỷ đồng nhờ KQKD của cảng Nam Hải Đình Vũ tăng trưởng mạnh svck. Chúng tôi ước tính sản lượng hàng container qua cảng Nam Hải Đình Vũ tăng mạnh 37% svck đạt 365 nghìn TEU nhờ việc bổ sung các tuyến dịch vụ của HAH. Kết quả, doanh thu năm 2025 của VSC tăng trưởng 15% svck đạt 3,206 tỷ đồng.

Biên LN gộp mở rộng nhờ tăng giá xếp dỡ

Biên LN gộp tăng mạnh 14 điểm % svck (+1.4 điểm % sv quý trước) đạt 39.1% trong Q4/25 phản ánh việc điều chỉnh tăng giá xếp dỡ tại các cảng Nam Hải Đình Vũ và Xanh Vip trong năm 2025. Kết quả, LN gộp Q4/25 tăng mạnh 72% svck (+7.1% sv quý trước) lên 341 tỷ đồng.

Lợi nhuận từ công ty LDLK tăng vọt nhờ đóng góp từ HAH

LN từ công ty LDLK tăng mạnh 16 lần svck lên 123 tỷ đồng trong Q4/25 chủ yếu nhờ đóng góp từ KQKD của HAH. Trong Q4/25, VSC đã nâng tỷ lệ sở hữu tại HAH lên 24% và bắt đầu ghi nhận KQKD của HAH theo công ty liên doanh liên kết.

Thu nhập tài chính ròng giảm mạnh kéo lùi lợi nhuận quý 4

Trong Q4/25, VSC ghi nhận âm 135 tỷ đồng từ thu nhập tài chính ròng trong khi cùng kỳ ghi nhận dương 129 tỷ đồng. Khoản này giảm mạnh là do tiền lãi vay VSC tăng mạnh 155% svck trong khi doanh nghiệp không còn ghi nhận lợi nhuận đột biến từ hoạt động đầu tư chứng khoán.

Kết quả, LNST công ty mẹ giảm mạnh 62% svck (-18% sv quý trước) đạt 65 tỷ đồng. Tính cả năm 2025, LNST công ty mẹ của VSC tăng nhẹ 1.4% svck đạt 341 tỷ đồng.

Tỷ đồng	Q4/25	Q3/25	Q4/24	% sv quý trước	% svck	2025	2024	% svck
Doanh thu	872	844	775	3.3%	12.6%	3,206	2,788	15.0%
LN gộp	341	318	198	7.1%	72.2%	1,141	843	35.2%
CPBH&QLDN	(118)	(134)	(101)	-12.2%	16.6%	(460)	(335)	37.1%
Thu nhập tài chính ròng	(135)	(39)	129	n/a	n/a	(155)	45	n/a
LN từ cty LDLK	123	-	8	n/a	1527.7%	122	(4)	n/a
Thu nhập khác ròng	15	(1)	(16)	n/a	n/a	34	(25)	n/a
LNTT	226	144	218	57.4%	3.7%	682	525	30.0%
LNST	152	113	195	34.3%	-21.9%	526	435	20.9%
LNST Công ty mẹ	65	79	169	-17.6%	-61.6%	341	336	1.4%
Biên LN gộp	39.1%	37.7%	25.6%	1.4 đ %	13.5 đ %	35.6%	30.3%	5.3 đ %
Biên LN ròng	7.5%	9.4%	21.9%	-1.9 đ %	-14.4 đ %	10.6%	12.1%	-1.4 đ %

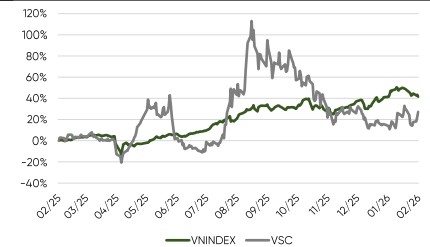
Giá hiện tại (đ/cp)	22,100
Cao nhất 52 tuần (đ/cp)	36,200
Thấp nhất 52 tuần (đ/cp)	10,830

Thị giá vốn (tỷ đồng)	8,311
KLGD TB 10 phiên	7,957,929
Sở hữu NN còn lại	47.2%
Số CP lưu hành (tr)	374.4
Số CP sau pha loãng (tr)	374.4

	VSC	VNI
P/E trượt 12T	24.1x	14.5x
P/B hiện tại	1.5x	2.1x
ROAA	3.3%	2.3%
ROAE	6.9%	14.7%

*Dữ liệu ngày 04/02/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
VSC	10.8	-3.7	58.6
VN-INDEX	0.4	8.4	41.7

Cơ cấu sở hữu

Đầu tư Sao Á D.C	5.0%
Khác	95.0%

Tổng quan doanh nghiệp

Công ty Cổ phần Container Việt Nam (VSC) có tiền thân là Công ty Container Việt Nam, được thành lập vào năm 1985. Công ty được cổ phần hóa năm 2002. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực vận hành kinh doanh cảng, kho bãi. VSC hiện đang khai thác 03 cảng tại Hải Phòng là cảng Green Port, VIP Green và Nam Hải Đình Vũ. VSC được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2007.

Chuyên viên phân tích

Vũ Mạnh Tuấn

tuanvm@vpbanks.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com