



企业报告：海安运输与装卸股份公司

(在胡志明交易所上市的证券代码：HAH)

企业分析部
 (+84)24 3573 0073
 research@gtjas.com.vn

2022年3月21日

2022年股东大会信息更新

- 股东大会决定 2021 年的派息计划如下：现金分红 1,000 盾/股；股票分红 40%。该企业领导设定 2022 年收入预计为 2.387 万亿越盾、税后利润为 5500 亿盾的计划。2022 年第一季度，母公司的税后利润预计达 1500 亿盾（同比增长 125%），与 2021 年第四季度下降 500 亿盾。
- 2022 年，现金分红预计为 1,000 盾/股，股票分红的比例预计为 20%。
- 发行员工激励股 ESOP 计划：员工激励股为流通股数的 3%，发行股价为 10,000 盾/股，限制转让期为 1 年。以当前的股价，发行 ESOP 的费用约为 80,000 至 90,000 盾/股，相当于 1150 亿至 1300 亿越盾，占 2021 年税后利润的 30%。
- 2022-2024 年投资船舶的计划
 - 购买两艘旧船，在 2022 年内交接：Anbien Bay (1708TEU，购买时间为 2022 年 2 月，将以 40,000 美元/日的价格出租三年)，Haian City (1577 TEU，购买时间为 2022 年 4 月)，购买总额为 5300 万美元。
 - 订造三艘 1800TEU 集装箱新船，在 2023-2024 年交接，总金额为 8100 万美元。
 - 购买两艘 1800-4500 TEU 集装箱旧船。
- 与全球第十大集装箱船公司的 ZIM Integrated Shipping Services Ltd 合作并成立 ZIM-海安集装箱运输联营以开拓国际船线，其注册资金为 200 万美元并开始启动两线内亚地区。
 - 2022 年下半年：越南-马来西亚（巴生港口），开拓 2 艘 1100TEU 集装箱船，（一艘从 HAH 租用，一艘从 ZIM 租用），利润预计达 500 亿盾/年。
 - 2023 年上半年：越南-中国，开拓三艘 1700TEU 集装箱船（一艘从 HAH 租用，一艘从 ZIM 租用，一艘从 ZIM 借用以投资，利润预计为 700 亿盾/年。
- 增资计划：该企业在考虑向现有股东发行股票或向战略股东发行可转换债券的方案，其规模为 1 万亿越盾。此方案将提交 2023 年股东大会通过。

Rating:

Neutral
Maintained

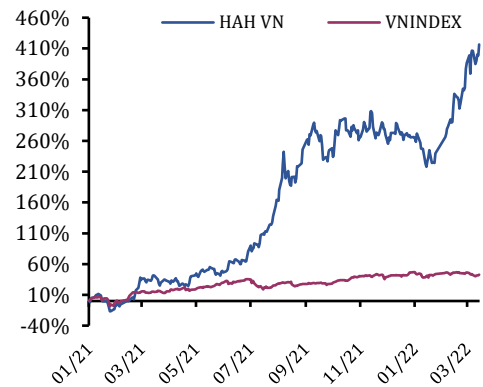
6-18个月股价:

80,100越盾

当前股价:

95,500越盾

股价走势图



价格波动	1 M	3 M	1 Y
绝对变动 %	6.0%	89.0%	383.2%
与 VNI index 相比%	5.0%	95.4%	327.6%
平均价 (越盾)	87,314	74,198	54,423

源：Bloomberg, 国泰君安（越南）

年结 12 月 31 日	收入 (十亿越盾)	税后利润 (十亿越盾)	EPS (越盾)	EPS (△%)	PER (x)	BPS (越盾)	PBR (x)	DPS (越盾)	Yield (%)	ROE (%)
2017A	778	153	2,130	15.6%	4.21	19,278	0.9	1000	47%	22.1
2018A	1,054	159	1,729	-18.8%	5.06	19,603	0.7	1,000	58%	14.1
2019A	1,109	133	2,574	48.9%	4.2	20,413	0.5	1500	58%	12.2
2020A	1,192	146	2,912	13.1%	8.5	21,908	1.1	1000	34%	12.9
2021A	1,955	445	9,175	213%	10.3	32,238	2.9	1,000	1%	23.0
流通股数 (亿)			487.82			大股东				海河运输与投资 11.4%
市值 (亿越盾)			32.147			自由流通 (%)				75.0
三个月平均成交量 (‘000)			1,186.0			FY21 Net gearing (%)				70.0
52 周最高/最低价 (越盾)			21,375 / 97,900							

源：企业, 国泰君安（越南）

股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
增持	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
保持	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率 -15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比. 平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中等	与越南指数相比. 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比. 平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。

GTJA 海外事业部

阮琼英 (女士)

微信号: *anhng313*

阮贤庄 (女士)

微信号: *xianzhuang25525*

国泰君安证券 (越南) 微信 公众号



GTJA 证券投资顾问和分析部门

成员	职位	负责	Email	Ext.
武世荣	主管	分析 & 投资策略	vinhvt@gtjas.com.vn	701
杜中元	副主管	副主管	nguyendt@gtjas.com.vn	702
陈氏红绒	专员	银行业分析	nhungtth@gtjas.com.vn	703
丁光达	高级专员	消费行业分析	datdq@gtjas.com.vn	222
费公灵	高级专员	房地产行业分析	linhpc@gtjas.com.vn	704
陈氏妙庆	助理	翻译	khanhttd@gtjas.com.vn	705



联系方式	河内总部	胡志明分公司
咨询电话: (024) 35. 730. 073	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼	胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼
挂单电话: (024) 35. 779. 999	电话: (024) 35. 730. 073	电话: (028) 38. 239. 966
Email: ivs@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	传真: (024) 35. 730. 088	传真: (028) 38. 239. 696