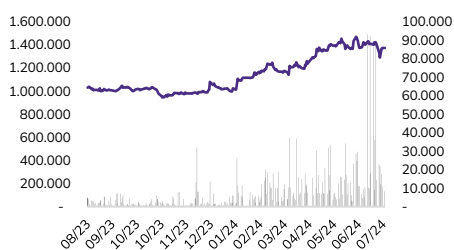


Nguyễn Thị Kỳ Duyên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Dịch vụ hàng không
Ngày báo cáo	: 30/07/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 86.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 8.168,28
SLCPLH (CP)	: 94.886.982

DIỄN BIẾN GIÁ

Nguồn: FireAnt, ABS Research

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2Q2023	2Q2024
Tăng trưởng DTT (%)	-17%	53%
Tăng trưởng LNST (%)	-16%	47%
Biên LNG (%)	77,99%	80,51%
Biên LNST (%)	74,91%	71,71%
ROA (%)	32,55%	31,51%
ROE (%)	37,71%	42,28%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,00%	0,00%
EPS (VND/CP)	1,932	1,442
BVPS (VND/CP)	13,13	14,37

Nguồn: FiinPro, ABS Research

TĂNG TRƯỞNG ẦN TƯỢNG

- Sản lượng hàng hóa Q2/2024 tiếp tục tăng trưởng, KQKD ấn tượng.** Doanh thu thuần của công ty tăng mạnh đạt 264 tỷ đồng (+53% svck). Cụ thể, doanh thu khai thác nhà ga đạt 247 tỷ đồng (+55% svck), doanh thu cho thuê sân đậu máy bay đạt 1,3 tỷ đồng (tăng gấp 4 lần svck) và doanh thu từ cho thuê văn phòng, bãi đậu xe, v.v. đạt 15.282 tỷ đồng (+28% svck). Trong khi giá vốn hàng bán chỉ tăng 35% svck giúp công ty đạt lợi nhuận gộp ấn tượng 81% so với 78% cùng kỳ. Lợi nhuận cổ đông Công ty mẹ đạt 190 tỷ đồng, + 47% svck. Doanh thu tài chính giảm 42,4% svck, chi phí tài chính giảm đáng kể chỉ còn 64 triệu đồng (-85% svck) trong khi chi phí quản lý, bán hàng được tối ưu hóa cũng đóng góp vào kết quả kinh doanh tích cực của doanh nghiệp.
- Lũy kế 6 tháng đầu năm, công ty ghi nhận doanh thu thuần là 476,9 tỷ đồng (+43% svck), LNST của cổ đông Công ty mẹ là 336,8 tỷ đồng (+39% svck).** Theo đó, Công ty đã hoàn thành được 52% kế hoạch doanh thu và 56% kế hoạch lợi nhuận sau thuế cho cả năm 2024.
- Kết quả kinh doanh tốt nhất từ trước đến nay do sản lượng tăng cao.** Đây là KQKD tốt nhất từ trước do tổng sản lượng quý II tăng 50% svck, giúp doanh thu từ việc cung cấp dịch vụ tăng mạnh. So với cùng kỳ 2023, lượng hàng hóa dịch vụ SCS phục vụ trong 6 tháng đầu năm tăng 42,5%, trong đó khối lượng hàng quốc tế tăng 50,5%, và hàng quốc nội tăng 23,9%.
- Cơ cấu tài sản bao gồm chủ yếu là tiền mặt.** Công ty hiện sở hữu hơn 1.009 tỷ đồng tài sản ngắn hạn, trong đó bao gồm gần 900 tỷ đồng tiền mặt và tiền gửi (chiếm hơn 60% tổng tài sản). Tài sản dài hạn chủ yếu là bất động sản như văn phòng, sân đậu máy bay, nhà ga và trang thiết bị vận tải hiện đã khấu hao phần lớn, giá trị còn lại tại ngày 30/6/2024 là 385,6 tỷ đồng. Công ty có lịch sử chi trả cổ tức tiền mặt khá đều đặn với tỷ lệ ít nhất là 20%/mệnh giá.
- Tình hình tài chính lành mạnh, không sử dụng vay nợ ngân hàng.** Tổng nợ phải trả của SCS tại ngày 30/6/2024 là 181,1 tỷ đồng, trong đó chủ yếu là quỹ khen thưởng, phúc lợi cho nhân viên là 87,9 tỷ đồng và phải trả ngắn hạn bao gồm cổ tức phải trả và tiền nhận ký quỹ thuê văn phòng.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2024

Chỉ tiêu	Q2/2023	Q2/2024	%YoY	6T/2023	6T/2024	%YoY
Doanh thu thuần	172,4	264,3	53,3%	334,4	476,9	42,6%
Lợi nhuận gộp	134,4	212,8	58,3%	257,1	381,1	48,2%
Biên LN gộp (%)	78,0%	80,5%	2,5%	76,9%	79,9%	3,0%
Chi phí BH & QLDN	37,9	51,3	35,3%	77,3	95,9	24,0%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT (%)	22,0%	24,0%	8,9%	23,1%	20,1%	-13,0%
Doanh thu tài chính	25,2	14,5	-42,4%	44,9	29,1	-35,3%
Chi phí tài chính	0,4	0,	-84,3%	0,4	0,0	-98,2%
Chi phí lãi vay	0,0	0,0		0,0	0,0	
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	147,9	213,9	44,6%	227,9	382,8	67,9%
Lợi nhuận trước thuế	147,4	213,3	44,7%	276,8	381,5	37,8%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	129,1	189,5	46,8%	242,3	336,8	39,0%
Biên LN ròng (%)	74,9%	71,7%	-3,2%	72,5%	70,6%	-1,8%

Nguồn: SCS, ABS Research

- **Chúng tôi nhận định triển vọng thời gian tới của SCS khá quan nhờ vào:**

- **Sản lượng hàng hóa quốc tế tăng trưởng mạnh mẽ.** Theo báo cáo của Cục Hàng không Việt Nam tại Hội nghị sơ kết 6 tháng đầu năm, hàng hóa thông qua cảng hàng không, sân bay đạt hơn 721 nghìn tấn (+26% svck), trong đó, hàng hóa nội địa thông qua cảng đạt hơn 228 nghìn tấn và hàng hóa quốc tế đạt 492 nghìn tấn. Sự tăng trưởng này là do:
 - (i) Phục hồi xuất nhập khẩu trong nước: Theo báo cáo của Tổng Cục Thống kê ngày 29/7, tính chung 7 tháng năm 2024, kim ngạch xuất khẩu hàng hóa ước đạt 226,98 tỷ USD (+15,7% svck), kim ngạch nhập khẩu hàng hóa ước đạt 212,9 tỷ USD (+18,5% svck),
 - (ii) Sự bùng nổ trong thương mại điện tử thúc đẩy tăng trưởng thị trường vận chuyển hàng hóa xuyên biên giới, và
 - (iii) Giá cước vận tải đường biển đã tăng xấp xỉ gấp đôi tính từ đầu tháng 5/2024 và tắc nghẽn tại khu vực Biển Đỏ và cảng Singapore làm gia tăng sức cạnh tranh, các trung tâm hàng không - đường biển Á-Âu đang tiếp tục ghi nhận nhu cầu tăng do các tàu container chuyển hướng sang sử dụng vận tải hàng không.
 Dự báo năm 2024 tổng thị trường vận tải hàng hóa Việt Nam sẽ đạt 1,21 triệu tấn hàng hóa, tăng 13,4% so với năm 2023.
- **Doanh thu tăng trưởng nhờ ký kết hợp đồng cùng khách lớn Qatar Airways.** Việc SCS chính thức giành được hợp đồng của khách hàng mới Qatar Airways trong tháng 2/2024 từ tay Tân Sơn Nhất Cargo (TCS) - công ty con của Vietnam Airlines vào tháng 2/2024 đã góp phần đáng kể vào việc gia tăng doanh số của Công ty trong 2 quý đầu năm nay. Sản lượng hàng hóa quốc tế gia tăng trung bình 60,1%/tháng so với cùng kỳ và 56%/tháng so với số tháng 2. Xu hướng này dự kiến sẽ tiếp diễn hoặc giảm nhẹ đến cuối năm khi là mùa cao điểm vận tải container và các khủng hoảng tại Biển Đỏ lắng lại.
- **Kế hoạch củng cố, mở rộng thị phần.** SCS hiện đang nắm 15% thị phần dịch vụ hàng không toàn quốc và 45% thị phần cảng Tân Sơn Nhất. Trong khi đối thủ là CTCP Dịch vụ Hàng hóa Tân Sơn Nhất (TCS) đã hoạt động hết công suất, SCS đang hoàn thành đầu tư thiết bị nâng công suất nhà ga hàng hóa lên 35.000 tấn/năm, đồng thời nâng cấp kho lạnh và xây dựng mở rộng kho hàng hóa nội địa. Ngoài ra, SCS có kế hoạch sẵn sàng tham gia đấu thầu, đầu tư xây dựng nhà ga hàng hóa hàng không tại sân bay Quốc tế Long Thành (hiện tại Nhà nước chưa có tiêu chí và thông báo mời thầu), kỳ vọng tiếp tục mang lại nguồn doanh thu và khẳng vị thế của công ty trong ngành vận tải hàng không.
- ABS Research dự phóng LNST cổ đông Công ty mẹ 2024F của SCS dự kiến đạt 620 tỷ đồng. EPS & BVPS 2024F dự kiến đạt 5.790 đ/cp & 17.657 đ/cp, tương ứng P/E và P/B lần lượt đạt 14,8x và 4,8x lần tại mức giá hiện tại.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng và dịch vụ công nghiệp

Nguyễn Thị Kỳ Duyên – Chuyên viên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



TRÒN VẬN TRÁI NGHIỆM ĐẦU TƯ

Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây