

**BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH**

Ngày 29 tháng 06 năm 2020

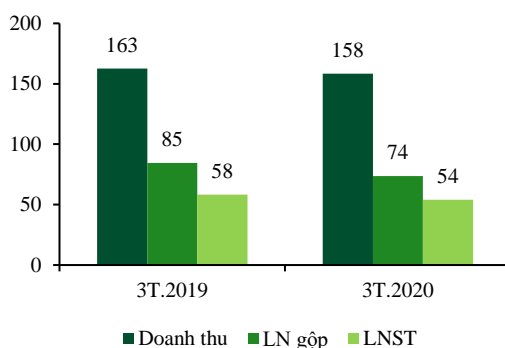
**CẬP NHẬT KQKD**

Quý 1/ 2020, NCT ghi nhận doanh thu đạt 158,4 tỷ đồng (-2,58% yoy), LNST đạt 54 tỷ đồng (-7.02% yoy). Cụ thể như sau:

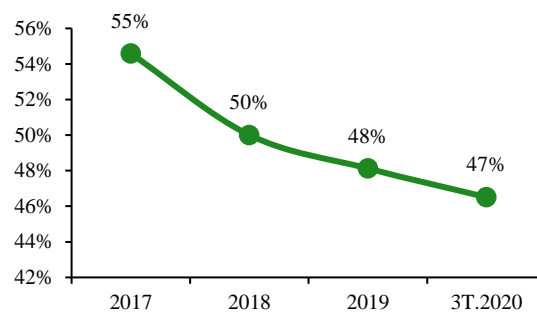
**Doanh thu sụt giảm nhẹ do ảnh hưởng của dịch Covid-19.** Mức sụt giảm trong doanh thu Quý 1/ 2020 chủ yếu đến từ sự sụt giảm trong doanh thu dịch vụ phục vụ hàng hóa (-22,3% yoy). Trong khi đó, doanh thu xử lý hàng hóa ghi nhận tăng trưởng 15,5% và NCT vẫn duy trì doanh thu lưu kho và các dịch vụ liên quan ở mức như cùng kì.

**Biên lợi nhuận thu hẹp do chi phí vẫn tiếp tục tăng trong điều kiện doanh thu sụt giảm.** Điều này đến từ đặc điểm chi phí cố định (khấu hao, chi phí thuê tài sản, bảo dưỡng,...) chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu chi phí và công ty không áp dụng chính sách cắt giảm thu nhập của nhân viên.

**Hình 1: KQKD của NCT (đv: tỷ đồng)**



**Hình 2: Biên LN gộp của NCT**



*Nguồn: NCT, VCBS tổng hợp*

**CẬP NHẬT THÔNG TIN ĐHCĐ 2020**

**Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sụt giảm do ảnh hưởng của Covid-19**

Tại ĐHCĐ Thường niên, NCT đã thông qua kế hoạch kinh doanh cho năm 2020 sụt giảm so với cùng kì do tác động tiêu cực của dịch Covid-19 và sự suy giảm của nền kinh tế thế giới. Theo đó:

- Doanh thu kế hoạch đạt 699,5 tỷ VNĐ (-2,6% yoy) và sản lượng khai thác sụt giảm 8,6% so với cùng kì. Dự kiến tác động của dịch Covid lên sản lượng và doanh thu sẽ không nhiều do: (1) Đặc điểm vận tải hàng hóa không bị ảnh hưởng quá nhiều bởi yếu tố dịch bệnh và cách ly xã hội như vận tải hàng khách; (2) Lệnh cấm bay quốc tế không áp dụng với các chuyến bay chuyên chở hàng (Freighter).
- Lợi nhuận trước thuế kế hoạch đạt 191,3 tỷ VNĐ, giảm 13,6% so với cùng kì.

**Giá cước dịch vụ được điều chỉnh tăng**

Giá cước phục vụ hàng hóa của NCT đã được điều chỉnh tăng so với cùng kì, nhờ dự kiến sẽ hạn chế sự sụt giảm của doanh thu trong năm 2020. Ban lãnh đạo cho biết việc tăng giá phục vụ được thực hiện đồng đều bởi tất cả các doanh nghiệp khai thác nhà ga hàng hóa trong

**Chuyên viên phân tích**

**Phạm Hồng Quân**

phquan@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 ext 7183

khu vực do sự gia tăng mạnh trong mức giá cước vận tải hàng hóa của các hãng hàng không. Do vậy, việc tăng giá phục vụ dự kiến sẽ không gây ảnh hưởng nhiều đến vị thế cạnh tranh của doanh nghiệp.

### **Doanh nghiệp kí kết hợp đồng với một số khách hàng mới**

NCT cho biết đã kí kết thành công hợp đồng phục vụ hàng hóa với Singapore Airlines – một hãng hàng không có tiêu chuẩn yêu cầu cao về chất lượng phục vụ hàng hóa. Đồng thời, NCT dự kiến sẽ được hưởng lợi từ việc EVFTA đi vào hiệu lực nhờ doanh nghiệp mới đây đã kí kết hợp đồng với một đơn vị tổng đại lý hàng hóa từ châu Âu, qua đây đóng góp vào tiềm năng tăng trưởng sản lượng hàng hóa quốc tế.

### **KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ**

Trong năm 2020, kết quả kinh doanh của NCT dự báo sẽ không gặp áp lực sụt giảm quá mạnh từ dịch Covid-19 và điều này có thể là điểm sáng khi ngành hàng không đang bị thiệt hại nặng nề từ tình hình dịch bệnh. Trong vài năm tới, chúng tôi cho rằng NCT vẫn đối mặt với một số giới hạn trong tăng trưởng và gia tăng thị phần tại cảng hàng không Nội Bài. Tuy vậy, NCT là cổ phiếu có dòng tiền dồi dào và mức chi trả cổ tức tiền mặt hàng năm ở mức cao.

Chúng tôi duy trì dự phóng KQKD cho NCT. Theo đó, **Năm 2020 NCT đạt doanh thu 674 tỷ đồng (-3,7% yoy), lợi nhuận cho cổ đông công ty mẹ đạt 196 tỷ đồng (-11,2% yoy), tương ứng với EPS 2020 là 7.209 VNĐ.** Chúng tôi duy trì khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với cổ phiếu NCT với **mức định giá hợp lý là 63.473 VNĐ/ cổ phiếu.**

## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

**Trần Minh Hoàng**

Trưởng phòng  
Phân tích và Nghiên cứu  
tmhoang@vcbs.com.vn

**Mạc Đình Tuấn**

Trưởng Bộ phận  
Phân tích Doanh nghiệp  
mdtuan@vcbs.com.vn

**Phạm Hồng Quân**

Chuyên viên  
Phân tích  
phquan@vcbs.com.vn