

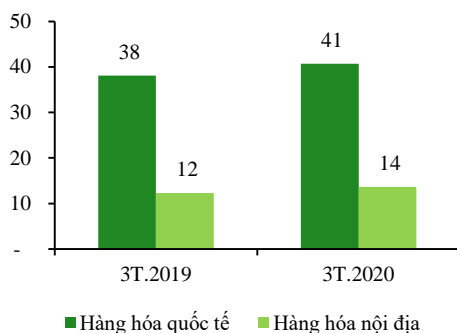
BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 29 tháng 06 năm 2020

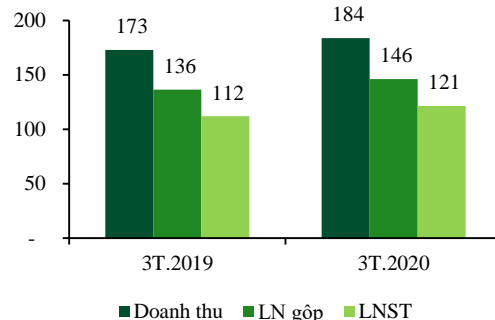
CẬP NHẬT KQKD

Mặc dù chịu ảnh hưởng nhất định từ sự bùng phát của dịch Covid-19, **kết quả kinh doanh Quý 01/ 2020 của SCS duy trì tăng trưởng** nhờ sản lượng hàng hóa phục vụ tăng trưởng 7,6% so với cùng kỳ do tác động của dịch bệnh lên sản lượng hàng hóa thông qua cảng hàng không Tân Sơn Nhất chưa phản ánh rõ ràng. Cụ thể, doanh thu thuần Quý 1/ 2020 của SCS đạt 183,7 tỷ đồng (+6,3% yoy), LNST đạt 121,5 tỷ đồng (+8,6% yoy).

Hình 1: Sản lượng hàng hóa phục vụ của SCS (đv: nghìn tấn)



Hình 2: KQKD của SCS (đv: tỷ VNĐ)



Nguồn: SCS, VCBS tổng hợp

CẬP NHẬT THÔNG TIN ĐHCĐ 2020

Chậm tiến độ thực hiện một số dự án đầu tư mở rộng

Việc triển khai dự án tòa nhà SCSC 2 đã chưa thể thực hiện trong năm 2019 theo kế hoạch do những vướng mắc về thủ tục, pháp lý liên quan đến phần đất xây dựng tòa nhà. Lãnh đạo SCS cho biết công ty hy vọng có thể xin được giấy phép và tiến hành khởi công dự án trong năm nay.

Ngoài ra, việc đầu tư cho giai đoạn 2 nhà ga hàng hóa nâng tổng công suất lên 350.000 tấn/năm sẽ chậm hơn so với kế hoạch trước đó do: (1) Nhu cầu phục vụ hàng hóa sụt giảm trong năm 2020 do tác động của Covid-19 nên chưa đạt áp lực quá nhiều lên hạ tầng; (2) Công ty ưu tiên việc duy trì dòng tiền tốt trong giai đoạn ngành hàng không đang gặp khó khăn.

Tiếp tục theo đuổi phương án M&A để mở rộng hoạt động kinh doanh

SCS dự kiến sẽ mở rộng mạng lưới kinh doanh của mình thông qua việc mua lại một phần hoặc toàn bộ các doanh nghiệp cùng thuộc ngành nghề kinh doanh. Điều này sẽ mang lại 2 lợi ích chính: (1) Tiết kiệm được nguồn lực trong việc xin cấp phép và triển khai các nhà ga hàng hóa do đặc thù rào cản gia nhập ngành cao; (2) Tận dụng được lợi thế dòng tiền dồi dào, quy mô lớn và sức khỏe tài chính tốt của doanh nghiệp. Ban lãnh đạo SCS cho biết hiện đã có trao đổi với đối tác và có thể đi đến thỏa thuận trong thời gian tới.

Chuyên viên phân tích

Phạm Hồng Quân

phquan@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 ext 7183

Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận năm 2020

Tại ĐHCĐ Thường niên, SCS 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. Theo đó:

- Doanh thu kế hoạch đạt 660 tỷ VNĐ (-11,8% yoy) và sản lượng khai thác sụt giảm 13% so với cùng kì do tác động của dịch bệnh lên nhu cầu hàng hóa, chuỗi cung ứng đầu vào của doanh nghiệp và ảnh hưởng của chính sách hạn chế bay. Tuy vậy tác động tiêu cực lên sản lượng phục vụ không quá nặng nề do lệnh cấm bay quốc tế không áp dụng với các chuyến bay chuyên chở hàng (Freighter).
- Lợi nhuận trước thuế kế hoạch đạt 450 tỷ VNĐ, giảm 16,3% so với cùng kì.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mặc dù ít bị thiệt hại nặng nề so với đa số các doanh nghiệp ngành hàng không, trong năm 2020 kết quả kinh doanh của SCS dự báo sẽ bị ảnh hưởng tiêu cực bởi dịch Covid-19. Trong vài năm tới, chúng tôi cho rằng SCS vẫn sở hữu tiềm năng tăng trưởng khả quan nhờ (1) Tăng trưởng chung của sản lượng hàng hóa thông qua Tân Sơn Nhất; (2) Khả năng gia tăng thị phần từ mở rộng công suất do đối thủ chính đã hoạt động vượt công suất thiết kế. .

Chúng tôi dự phóng KQKD cho SCS với giả định hoạt động kinh doanh có thể được khôi phục từ Quý 3/ 2020. Theo đó, **Năm 2020 SCS đạt doanh thu 720,7 tỷ đồng (-3,7% yoy), lợi nhuận cho cổ đông công ty mẹ đạt 475,1 tỷ đồng (-5,4% yoy), tương ứng với EPS 2020 là 8.122 VNĐ.** Chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ** đối với cổ phiếu SCS với **mức định giá hợp lý là 131.269 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