

TỔNG CÔNG TY CẢNG HÀNG KHÔNG VIỆT NAM - (ACV)

HÀNG KHÔNG

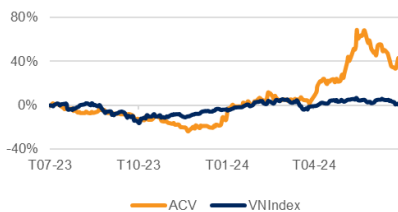
Giá thị trường	VND115.100
Cao/Thấp 52 tuần	VND135.862/61.263
Giá mục tiêu	VND136.200
Cập nhật gần nhất	05/07/2024
Đánh giá gần nhất	KHẢ QUAN
Giá mục tiêu vs Consensus	NA
Tiềm năng tăng giá	18,3%
Tỉ lệ trả cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	18,3%

Thị giá vốn (tr USD)	9.857,7
GTGDBQ 3T (tr USD)	2,1
Tỷ lệ sở hữu NN (USD)	4.491,4
SLCP lưu hành (tr)	2.177,0
SLCP pha loãng (tr)	2.177,0

	ACV	VNI
P/E trượt 12T	25,4x	14,4x
P/B hiện tại	4,6x	1,7x
ROA	15,2%	1,3%
ROE	20,2%	12,0%

*dữ liệu từ 29/07/2024

Giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Ủy ban quản lý vốn Nhà nước	95,4%
Khác	4,6%

Tổng quan doanh nghiệp

ACV được thành lập vào năm 2012. tập trung vào dịch vụ hàng không - bao gồm dịch vụ cất cánh và hạ cánh, dịch vụ mặt đất sân bay, dịch vụ phục vụ hành khách, dịch vụ quét an ninh và các dịch vụ phi hàng không - bao gồm cho thuê mặt bằng, cho thuê biển quảng cáo, bãi đậu xe, tiện ích, khu VIP và khu thương mại.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Phương Anh

anh.nguyenphuong9@vndirect.com.vn

Hoàn nhập dự phòng phải thu khó đòi - [Phù hợp với dự phóng]

- LNST 6T24 tăng vọt lên 49% svck nhờ sự tăng trưởng vượt trội từ lượng khách quốc tế, bên cạnh việc giảm chi phí.
- Tăng trưởng doanh thu thuần trong Q2/24 là 12% svck, phù hợp với dự phóng của chúng tôi.
- Chi phí BH&QLDN giảm 43% svck nhờ hoàn nhập dự phòng phải thu khó đòi từ các hãng hàng không.

Doanh thu tăng nhờ vào sự tăng trưởng số lượng khách quốc tế

Doanh thu thuần của ACV tăng 12% và 15% svck lên 5.536 tỷ đồng và 11.180 tỷ đồng trong Q2/24 và 6T24, chủ yếu nhờ sự phục hồi mạnh mẽ của lượng khách quốc tế thông qua cảng hàng không (theo ACV, số lượng khách quốc tế đạt 20 triệu, +38,5% svck và sản lượng cất hạ cánh quốc tế đạt 126.703 lượt chuyến, tăng 27,1% svck) nhờ: 1) Hàn Quốc và Trung Quốc, hai thị trường lớn nhất đóng góp 47,2% tổng lượng khách quốc tế đến Việt Nam, chứng kiến mức tăng trưởng mạnh mẽ, lần lượt khoảng 42,4% và 229,4% svck; 2) Các thị trường Châu Âu đều tăng trưởng mạnh nhờ chính sách miễn thị thực đơn phương và hàng loạt chương trình xúc tiến du lịch cho Việt Nam ở nước ngoài. Tuy nhiên, lượng khách trong nước đạt 34,4 triệu, giảm 18,5% svck. Nguyên nhân là do quy mô đội bay giảm, dẫn đến giá vé máy bay tăng cao, khiến hành khách tìm kiếm phương tiện di chuyển thay thế hoặc lựa chọn các điểm đến gần hơn hoặc các gói du lịch quốc tế giá rẻ hơn, như Thái Lan, thay vì du lịch trong nước.

Biên lợi nhuận gộp tăng nhờ lượng khách quốc tế gia tăng

Lợi nhuận gộp Q2/24 đạt 3.451 tỷ đồng (+17% svck), giúp biên lợi nhuận gộp tăng vọt, đạt 62,3% (+2,3 điểm %), nhờ sự thay đổi trong cấu trúc doanh thu với số lượng hành khách quốc tế chiếm tỷ trọng cao hơn và mức giá dịch vụ khách quốc tế cao hơn so với khách trong nước.).

Chi phí BH&QLDN giảm mạnh nhờ hoàn nhập dự phòng khoản phải thu khó đòi từ các hãng hàng không

Chi phí BH&QLDN giảm xuống còn 332 tỷ đồng, giảm 43% svck, chủ yếu nhờ hoàn nhập dự phòng phải thu khó đòi từ các hãng hàng không trong bối cảnh các công ty đang dần phục hồi.

Kết quả 6T24: Phù hợp dự phóng của chúng tôi

LNST 6T24 tăng mạnh 49% svck, lên mức 5.369 tỷ đồng, đạt 50% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Tỷ đồng	Q2/24	% svck	6T24	% svck	sv dự phóng cả năm
Doanh thu thuần	5.536	12%	11.180	15%	49%
Dịch vụ hàng không	4.544	12%	9.200	16%	48%
Dịch vụ phi hàng không	710	18%	1.376	19%	53%
LNG	3.451	17%	7.040	19%	54%
Chi phí BH&QLDN	-332	-43%	-826	-35%	109%
Thu nhập tài chính thuần	812	-9%	1.269	148%	53%
LNST	3.937	22%	7.495	42%	50%
Lợi nhuận trả lại cho NN	327	4%	651	1%	48%
LNST	2.841	24%	5.369	49%	50%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

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.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Phương Anh – Chuyên viên Phân tích

Email: anh.nguyenphuong9@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>