

CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn (SCS)

Công nghiệp

Sản lượng tăng thúc đẩy doanh thu - [Phù hợp với dự phóng]

- Trong 6T24, SCS đã khai thác tổng cộng 128.729 tấn hàng hóa, tăng 42,6% svck và đạt 53,7% so với dự phóng của chúng tôi.
- Bên cạnh đó, LN ròng đạt 358 tỷ đồng, hoàn thành 58,1% dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực tăng nhẹ đối với mức giá mục tiêu VND95.100 và sẽ thực hiện cập nhật sau.

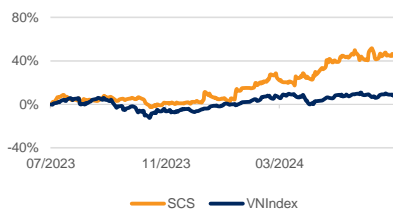
Giá hiện tại	VND88.000
Cao/Thấp nhất 52 tuần	VND96.000/62.900
Giá mục tiêu	VND95.100
Cập nhật gần nhất	07/06/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	+2,2%
Tiềm năng tăng giá	8,0%
Tỷ suất cổ tức	5,6%
Tổng tỷ suất sinh lời	13,6%

Thị giá vốn (tr USD)	329,4
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,6
Sở hữu NN (tr USD)	19,3
Số CP lưu hành (tr)	94,9
Số CP sau pha loãng (tr)	94,9

	SCS	VNI
P/E trượt	14,4x	14,9x
P/B hiện tại	5,5x	1,8x
ROA	33,7%	1,3%
ROE	43,2%	4,8%

*dữ liệu vào ngày 17/07/2024

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

CTCP Gemadept	33,4%
ACV	13,6%
Khác	53,0%

Tổng quan doanh nghiệp

SCS là công ty khai thác nhà ga hàng hóa hàng không tại Sân bay Quốc tế Tân Sơn Nhất (SGN). SCS hoạt động trong thị trường độc quyền chỉ có một đối thủ duy nhất là CTCP Dịch vụ Hàng hóa Tân Sơn Nhất (TSC), công ty con của Vietnam Airlines. Tính đến năm 2022, công ty nắm giữ 45% thị phần sản lượng hàng hóa quốc tế tại SGN.

Chuyên viên phân tích:



Đặng Huy Hoàng

hoang.danghuy2@vndirect.com.vn

Q2/24 bứt phá với khối lượng hàng hóa ấn tượng nhất từ trước đến nay

Quý 2/24, SCS ghi nhận sự bứt phá về khối lượng hàng hóa, dẫn đến doanh thu tăng đáng kể. DN đã thực hiện xử lý, xếp dỡ 70.298 tấn hàng, tăng 20,3% sv quý trước và 50,4% svck. Trong đó, hàng hóa quốc tế đạt 50.005 tấn, tăng mạnh 61,2% svck bởi 1) hoạt động hợp tác với Qatar Airways trong những tháng đầu năm, 2) triển vọng tích cực trong hoạt động thương mại và 3) vị thế cạnh tranh được củng cố của ngành vận tải hàng không do chi phí vận tải biển tăng vọt trong những tháng gần đây. Kết quả là, doanh thu thuần của SCS đạt mức 279 tỷ đồng, tăng mạnh 38,9% svck.

Thêm vào đó, khoảng cách chi phí giữa vận tải hàng không và vận tải biển đã thu hẹp đáng kể. Hiện tại, vận tải hàng không chỉ có giá cao hơn vận tải biển khoảng sáu lần - mức chênh lệch thấp nhất kể từ đại dịch. Do những gián đoạn tại Biển Đỏ dự kiến sẽ kéo dài đến hết năm 2024, chi phí vận tải biển tăng cao có khả năng sẽ thúc đẩy sự chuyển dịch dần sang vận tải hàng không.

Biên LN duy trì đà tăng

Biên LN gộp tiếp tục duy trì ở mức cao trong Q2/24, đạt 76,3%, tăng 8,3đ % svck và LN gộp đạt 213 tỷ đồng, tăng 58,3% svck. Kết quả ấn tượng này là do giá bán trung bình (ASP) của dịch vụ hàng hóa tăng nhẹ, đạt 3,7 triệu đồng theo ước tính của chúng tôi, tăng 1,5% so với quý trước và 8,8% svck.

Trong Q2/24, công ty ghi nhận LN ròng tăng 35,2% lên 200 tỷ đồng, duy trì biên lợi nhuận ròng trên 71%. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2024, SCS ghi nhận lợi nhuận ròng 358 tỷ đồng, đạt 58,1% dự phóng của chúng tôi.

Tất cả các yếu tố nêu trên đã dẫn đến sự phục hồi mạnh mẽ trong nửa đầu năm

Khối lượng hàng hóa tăng vọt 42,6% svck, đạt 128.730 tấn. Con số trên đạt 53,7% dự phóng của chúng tôi, thúc đẩy SCS đạt kết quả hồi phục tốt hơn sv kỳ vọng trong năm nay.

Kết quả hoạt động tích cực này đã chuyển thành hiệu quả tài chính khả quan. Doanh thu của SCS tăng 33,3% svck lên 506 tỷ đồng, đạt mức 54,4% sv dự phóng được đưa ra trong báo cáo tháng trước của chúng tôi. Ngoài ra, công ty đã ghi nhận lợi nhuận ròng 358 tỷ đồng trong 6T24, đạt 58,1% dự phóng.

(tỷ đồng)	%sv quý			sv. dự phóng		
	Q2/24	trước	%svck	6T24	%svck	cả năm
Tổng sản lượng hàng hóa (tấn)	70.298	20,3%	50,4%	128.729	42,6%	53,7%
-Quốc tế	53.005	24,3%	61,2%	95.636	50,5%	51,9%
-Nội địa	17.293	9,4%	24,6%	33.093	23,9%	59,8%
Doanh thu thuần	279	22,7%	41,0%	506	33,3%	54,4%
LN gộp	213	26,4%	58,3%	381	48,2%	53,3%
LNTT	213	26,9%	44,7%	381	37,8%	52,6%
LNST	200	26,8%	35,2%	358	30,1%	58,1%
Biên LN gộp	76,3%	2,3đ %	8,3đ %	75,3%	7,6đ %	
Biên LN ròng	71,8%	2,3đ %	-3,1đ %	70,7%	-1,7đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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

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

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.

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng

Email: luan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Đặng Huy Hoàng – Chuyên viên phân tích

Email: hoang.danghuy2@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>