

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

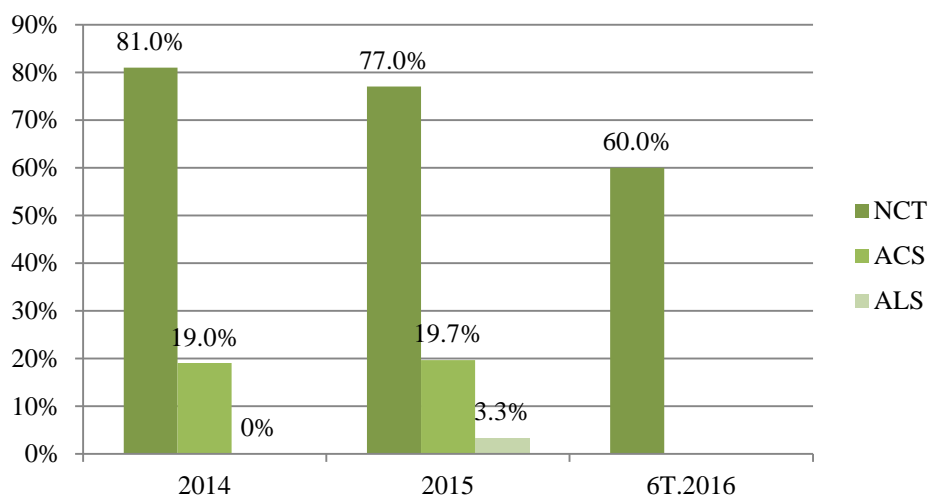
Ngày 30 tháng 07 năm 2016

Qua trao đổi với doanh nghiệp, Phòng Phân tích xin cập nhật nhanh KQKD 6T.2016 của CTCP Dịch vụ Hàng hóa Nội Bài (NCT) như sau:

CẬP NHẬT KQKD 6T.2016

Lũy kế DTT 6T.2016, KQKD của NCT giảm so với cùng kỳ năm 2015. Cụ thể DTT đạt 348,99 tỷ đồng (-14,94% yoy, 49,2% KH) và LNST đạt 142,40 tỷ đồng (-21,05% yoy, 52,85% KH) do sản lượng hàng hóa phục vụ chỉ đạt 174.607 tấn (-9,34% yoy, 50,3% KH). Trong đó sản lượng hàng hóa quốc tế chiếm 69,22% cơ cấu sản lượng hàng hóa của NCT đạt 120.869 tấn (-17,59% yoy), sản lượng hàng hóa nội địa chiếm 30,78% đạt 53.738 tấn (+16,99% yoy). Kết thúc 6T.2016, NCT chiếm 60% thị phần hàng hóa qua Cảng hàng không quốc tế Nội Bài, trong đó hàng hóa quốc tế chiếm 56%, hàng hóa nội địa chiếm 76%.

Thị phần hàng hóa Cảng hàng không quốc tế Nội Bài



KQKD 6T.2016 của NCT sụt giảm so với cùng kỳ, nguyên nhân chính là do:

- (1) Đầu năm 2016 NCT tiếp tục mất đi khách hàng là Korean Air (11/2/2016) và Emirates (1/3/2016) sau khi mất đi 2 khách hàng là Cathay Pacific và Hong Dragon Air trong Q4.2015. Trong đó Korean Air là hãng hàng không có sản lượng quốc tế lớn nhất tại Cảng hàng không quốc tế Nội Bài chiếm 17,8% thị phần năm 2014, vận chuyển hàng hóa chính cho Samsung. Emirates chiếm khoảng 2,5% thị phần vận chuyển hàng hóa quốc tế 2014.
- (2) Tăng trưởng hàng hóa qua Cảng hàng không quốc tế Nội Bài 6T.2016 là 14%, thấp hơn mức tăng trưởng trung bình CAGR 2013-2015 là 18,91%. Nguyên nhân là sản lượng hàng hóa điện tử (chiếm khoảng 30-40%) đóng góp chính bởi 3 nhà sản xuất Samsung, LG và Nokia có dấu hiệu chậm lại.

Ngoài yếu tố về sản lượng, LNST 6.2016 của NCT giảm so với cùng kỳ đóng góp bởi một số nguyên nhân sau:

Chuyên viên phân tích

Nguyễn Quang Hân

nqhan@vcbs.com.vn

+84-989 195 281

- (1) Giá cước dịch vụ trung bình giảm do sản lượng hàng hóa quốc tế bị giảm đi, trong khi giá cước dịch vụ hàng hóa quốc tế cao hơn khoảng 2,5-3 lần hàng hóa nội địa. Do đó biên lợi nhuận gộp bị giảm từ 61,2% 6T.2015 xuống 57,5% 6T.2016.
- (2) Chi phí bán hàng tăng lên 2,39 tỷ đồng (+71,64% yoy) trong đó chủ yếu là chi phí xúc tiến thương mại. Chi phí quản lý doanh nghiệp chỉ tăng nhẹ lên 25,75 tỷ đồng (+2,05% yoy) tuy nhiên tỷ lệ chi phí quản lý doanh nghiệp/DTT tăng từ 6,22% lên 7,38%.

THÔNG TIN KHÁC

Kế hoạch trả cổ tức: NCT dự kiến trả cổ tức năm 2016 là 106% mệnh giá bằng tiền. Trong đó NCT dự kiến sẽ ứng trước cổ tức năm 2016 khoảng 40-50% trước 30/09/2016.

Dự án xây dựng khu hỗ trợ sản xuất tại Nội Bài dự kiến sẽ đi vào hoạt động T9/2016 với diện tích 2.790m². Khu tổ hợp gồm có nhà để xe, kho vật tư và nhà nghỉ giữa ca cho công nhân viên. Dự án này không mang lại trực tiếp doanh thu cho NCT mà giúp công ty giải quyết được bài toán nâng cao chất lượng dịch vụ.

ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

Từ nay đến hết 2016 NCT dự báo sẽ duy trì được các khách hàng truyền thống. Ngoài ra NCT có khả năng thêm được một hãng hàng không mới là All Nippon Airways khi hãng này vừa trở thành cổ đông chiến lược với 8,77% sở hữu của Vietnam Airlines – Công ty mẹ của NCT. Chúng tôi cho rằng NCT có khả năng đạt được kế hoạch đề ra là 346.900 tấn khi ban lãnh đạo đã lường trước được sự sụt giảm thị phần bởi cạnh tranh từ phía ALS.

Đánh giá việc cạnh tranh thị phần tại Cảng hàng không quốc tế Nội Bài: Nhà ga hàng hóa Nội Bài ACS đã nâng công suất thiết kế lên 500 nghìn tấn/năm, trong đó công suất khai thác của NCT khoảng 350-400 nghìn tấn/năm, Tuy mới được mở rộng nhưng nhà ga hàng hóa Nội Bài ACS đã đạt gần 495 nghìn tấn năm 2015 (98,9% công suất thiết kế). Do đó việc nhà ga ALS chính thức đi vào hoạt động từ cuối 2015 với công suất thiết kế 200 nghìn tấn/năm nhằm mục đích giải quyết tình trạng quá tải trong thời gian tới, trong khi đó NCT không hưởng lợi nhiều từ tốc độ tăng trưởng hàng hóa nhanh của Cảng hàng không quốc tế Nội Bài. Dựa trên công suất hiện có của NCT chúng tôi cho rằng công ty có thể duy trì được thị phần khoảng 50% trong những năm tới.

Công ty chưa có kế hoạch đầu tư nào lớn trong thời gian 2 năm tới cho phép công ty sẽ tiếp tục chi trả mức cổ tức cao, chúng tôi cho rằng NCT có thể duy trì tỷ lệ cổ tức khoảng 100%/năm. Theo kế hoạch 2016 DT là 722,4 tỷ đồng (-11,5% yoy), LNST là 269,45 tỷ đồng (-13,83% yoy), tương ứng EPS forward là 9.974 đồng/CP, P/E là 10,8. Chúng tôi cho rằng NCT vẫn là một cổ phiếu với dòng tiền ổn định và mức chi trả cổ tức cao (trên 100% mệnh giá), khuyến nghị NĐT có thể tiếp tục **NẮM GIỮ** cổ phiếu NCT trong trung hạn và dài hạn.

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

Lý Hoàng Anh Thi

Nguyễn Quang Hân

Phụ trách phòng Phân tích Nghiên cứu

Chuyên viên Phân tích

lhathi@vcbs.com.vn

nqhhan@vcbs.com.vn