



Báo cáo cập nhật **SCS – MUA**

Ngày 26/07/2024



Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

hungnt@acbs.com.vn

Báo cáo cập nhật KQKD

Khuyến nghị

MUA

HSX: SCS

Kho bãi hàng không

Giá mục tiêu (VND)

114.300

Giá hiện tại (VND)

85.500

Tỷ lệ tăng giá

33,7%

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

4,7%

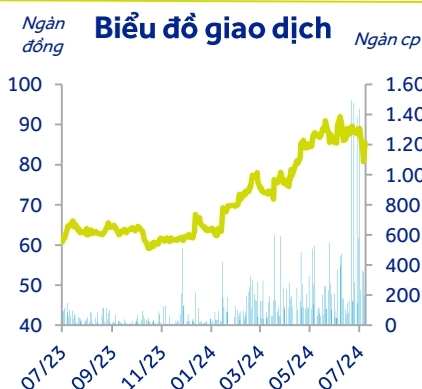
Tổng tỷ suất lợi nhuận

38,4%

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	22,1	-6,3	-5,9	24,8
Tương đối	9,0	-1,9	-2,3	8,7

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

CTCP Gemadept	35,9%
Tổng CT Hàng không Việt Nam	14,6%
CT TNHH MTV Sửa chữa Máy bay 41	7,6%
PYN Fund Management	4,9%
Nguyễn Quốc Khánh	1,5%

Thông kê

25/07/2024

Mã Bloomberg

SCS

Thấp/Cao 52 tuần (VND)	59.100-92.000
SL lưu hành (triệu cp)	101,6
Vốn hóa (tỷ đồng)	8.684
Vốn hóa (triệu USD)	341,9
Room khối ngoại còn lại (%)	5,7
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	36,3
KLGD TB 3 tháng (nghìn cp)	325.603
VND/USD	25.400
Index: VNIndex / HNX	1.233,2/235,3

CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn (HSX: SCS): Q2/2024 tiếp tục tăng trưởng tích cực, 6T hoàn thành 56,1% kế hoạch LNTT cả năm.

KQKD Q2/2024 tiếp tục duy trì mức tăng trưởng tích cực với doanh thu thuần đạt 264,1 tỷ đồng (+53,4% svck), nhờ đóng góp chính từ hoạt động khai thác ga với 247,1 tỷ đồng (+55,5% svck). Lợi nhuận gộp đạt 212,8 tỷ đồng (+58,5% svck) và biên lợi nhuận gộp ghi nhận 80,5%, tăng 2,5% so với Q2/2023. LNTT và LNST lần lượt đạt 213,3 tỷ đồng (+44,5% svck) và 189,5 tỷ đồng (+46,6% svck).

Lũy kế 6T/2024, doanh thu thuần đạt 476,9 tỷ đồng (+42,6% svck) và LNTT đạt 381,5 tỷ đồng (+37,9% svck). Kết quả doanh thu thuần và LNTT này đã hoàn thành 49,3% và 56,1% kế hoạch kinh doanh năm 2024 của ban lãnh đạo, và 51,4% và 53,8% dự phóng của chúng tôi cho năm 2024.

Sản lượng hàng hóa khai thác qua SCS lũy kế 6T/2024 đạt 128.730 tấn (+42,6% svck), trong đó hàng quốc tế đạt 95.637 tấn (+23,9 svck) và hàng nội địa đạt 33.093 tấn (+50,5% svck).

Nhận định: Kết quả kinh doanh tích cực của SCS phù hợp với xu hướng phục hồi của hoạt động xuất nhập khẩu trong 6T/2024 so với mức nền thấp của năm 2023. Chúng tôi kỳ vọng mức tăng trưởng này sẽ tiếp tục được duy trì, đặc biệt trong mùa cao điểm quý 3/2024.

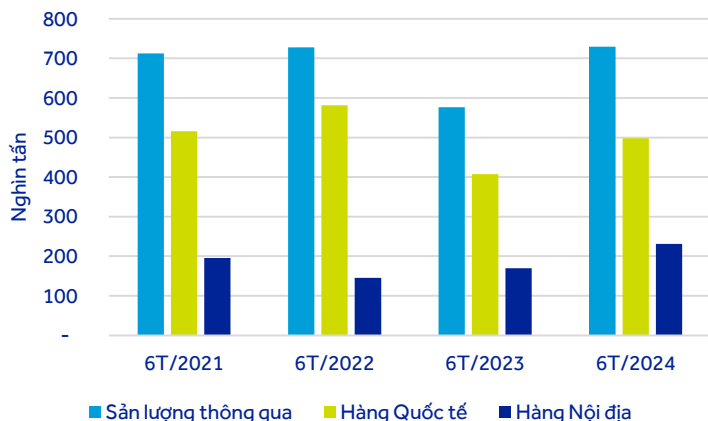
Về triển vọng, khả năng cạnh tranh của SCS với TCS trong việc giành hợp đồng mới trong bối cảnh phục hồi thương mại, cùng với khả năng mở rộng công suất khai thác lên đến 350.000 tấn/năm (+75% so với CSTK hiện tại), là những yếu tố thúc đẩy tăng trưởng trong 6 tháng cuối năm 2024 và năm 2025.

Chúng tôi duy trì dự phóng tăng trưởng của SCS cho năm 2024 với doanh thu thuần ước đạt 927 tỷ đồng (+31,5% svck) và LNST đạt 626 tỷ đồng (+25,7% svck). Mức tăng trưởng kép cho doanh thu và LNST lần lượt là 18,5% và 16,4% cho giai đoạn 2024-2026. Giá trị hợp lý của cổ phiếu SCS vào cuối năm 2024 là 114.300 VND/cổ phiếu, với khuyến nghị **Mua**.

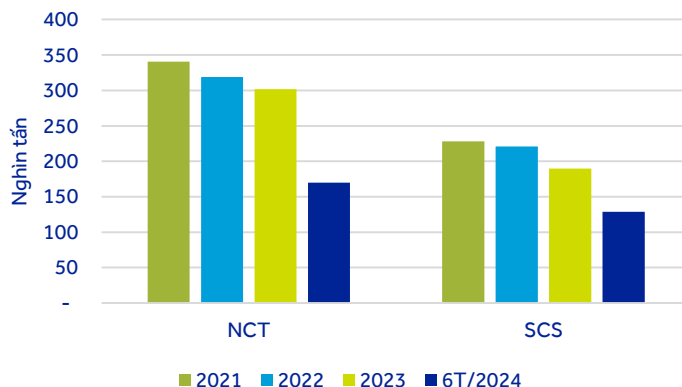
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
DT thuần (tỷ đồng)	851	705	927	1.043	1.174
Tăng trưởng	1%	-17%	32%	12%	13%
EBITDA (tỷ đồng)	740	612	776	873	972
Tăng trưởng	12%	-17%	27%	12%	11%
LNST	646	498	626	687	787
Tăng trưởng	15%	-18%	26%	10%	15%
EPS (hiệu chỉnh VND)	6.362	4.907	6.120	6.714	7.688
Tăng trưởng	15%	-23%	25%	10%	15%
ROE	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
ROA	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
Nợ ròng/EBITDA (x)	-	-	-	-	-
EV/EBITDA (x)	14,3	17,2	13,6	12,1	10,9
P/E (lần)	9,9	12,9	18,7	17,0	14,9
P/B (lần)	4,4	4,8	7,6	6,6	5,6
Cổ tức (VND)	5.500	3.500	4.000	4.000	4.000
Suất sinh lợi cổ tức	8,0%	5,0%	4,7%	4,7%	4,7%

Giai đoạn nửa đầu năm 2024, diễn biến phục hồi của thương mại toàn cầu dần trở nên rõ nét hơn sau năm 2023 đầy khó khăn. Kết thúc 6T/2024, sản lượng hàng hóa hàng không toàn quốc đạt 729 nghìn tấn (+25,7% svck). Trong đó hàng quốc tế đạt 498 nghìn tấn (+22,3% svck), hàng nội địa đạt 231 nghìn tấn (+36,4% svck).

Sản lượng hàng hóa hàng không thông qua toàn quốc



Sản lượng hàng hóa hàng không thông qua NCT và SCS

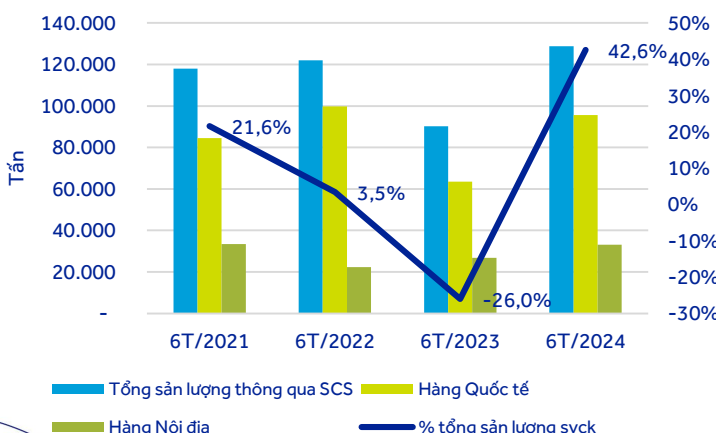


Nguồn: ACV, SCS, NCT

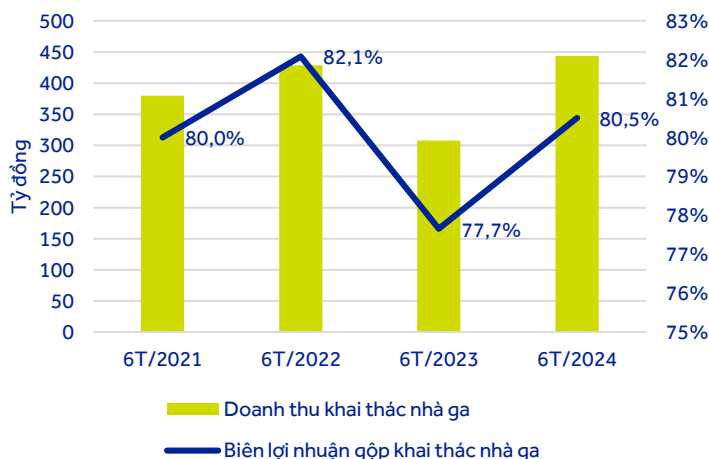
Với kết quả phục hồi ấn tượng của ngành vận tải hàng hóa hàng không nói chung, sản lượng thông qua SCS cũng ghi nhận kết quả tích cực với 128.730 tấn (+42,6% svck), trong đó hàng quốc tế đạt 95.637 tấn (+23,9% svck) và hàng nội địa đạt 33.093 tấn (+50,5% svck). Mặc dù vậy, biên lợi nhuận gộp của hoạt động khai thác nhà ga 6T/2024 đạt 80,5%, thấp hơn 1,6% so với 6T/2022 do sản lượng hàng quốc tế thông qua thấp hơn 4,1%.

Đơn vị: tỷ VND	Q2/2023	Q2/2024	% svck	6T/2023	6T/2024	% svck	TH2023	KH2024	% TH2024
Sản lượng (tấn)	46.749	70.298	50,4%	90.270	128.730	42,6%	189.730	248.000	51,9%
Doanh thu	172	264	53,4%	334	477	42,6%	705	968	49,3%
LN gộp	134	212	58,5%	257	381	48,2%	535	N/A	N/A
Biên lãi gộp	77,9%	80,5%		76,9%	79,9%		76,0%		
DT tài chính	25	16	-38,5%	45	29	-35,2%	88	N/A	N/A
Chi phí quản lý	11	13	18,6%	24	27	15,2%	52	N/A	N/A
LNST	129	189	46,6%	242	337	39,0%	498	680	49,5%
Biên lãi ròng	75,0%	71,7%		72,5%	70,6%		70,7%	70,2%	

Chi tiết sản lượng thông qua SCS lũy kế 6 tháng qua các năm



Doanh thu hoạt động khai thác nhà ga SCS



Nguồn: SCS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 7000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu

dùng, Công nghệ
Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT - Dầu khí

Phan Việt Hưng
(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiến tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT – Xây dựng

Đỗ Tiến Đạt
(+84 28) 7300 7000 (x1048)
datdt@acbs.com.vn

CVPT – Logistics

Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhnhtn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức), cao hơn 20%, $E(R) \geq 20\%$

KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) thấp hơn 20%, và cao hơn 10%, $10\% \leq E(R) < 20\%$

TRUNG LẬP: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -10%, và thấp hơn 10%, $-10\% \leq E(R) < 10\%$

KÉM KHẢ QUAN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $-20\% \leq E(R) < -10\%$

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lời từ cổ phiếu (bao gồm cổ tức) cao hơn -20%, và thấp hơn -10%, $E(R) < -20\%$

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2023). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.