

CTCP DỊCH VỤ HÀNG HOÁ NỘI BÀI (NCT)

Ngày 10 tháng 4 năm 2015

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



NCT: Kế hoạch năm 2015 tăng trưởng thấp

CTCP Dịch vụ hàng hoá Nội Bài (NCT – HSX) đã chia sẻ kế hoạch kinh doanh năm 2015 của công ty trong buổi gặp gỡ gần đây với chúng tôi. Kế hoạch này sẽ được trình Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) thông qua vào ngày 23 tháng 4 năm 2015.

- **Tăng trưởng mạnh trong năm 2014**

Công ty đã ghi nhận 678,1 tỷ đồng doanh thu trong năm 2014, tăng 18,0% so với năm trước. Tổng sản lượng hàng thông qua đạt 340.300 tấn, tăng 11,8% so với năm trước. Hàng xuất nhập khẩu chiếm 75,5% trong tổng lượng hàng, tương ứng 257.000 tấn, tăng 13,9% so với năm trước; hàng nội địa đạt 83.300 tấn, tăng 5,9%. Sản lượng hàng Samsung chiếm 40% tổng lượng hàng, tiếp theo là hàng dệt may (30%). Lãi ròng đạt 273,5 tỷ đồng, tăng 10,5% so với năm trước.

- **Cổ tức tiền mặt năm 2014 ở mức 104% trên mệnh giá**

Công ty dự kiến trình ĐHCĐ thông qua tỷ lệ cổ tức cho năm 2014 bằng tiền mặt là 104% trên mệnh giá, dựa trên số lượng cổ phiếu hiện tại (24.920.934 cổ phiếu). Sau khi trừ đi hai lần tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt trong năm 2014, công ty cần phải chi trả thêm 37,1% trên mệnh giá, dự kiến trong Q2/2015.

- **Tốc độ tăng trưởng chậm lại trong năm 2015 do đối thủ cạnh tranh mới**

Trong năm 2015, ban lãnh đạo công ty đặt mục tiêu đạt 731 tỷ đồng tổng doanh thu (bao gồm doanh thu từ hoạt động tài chính và hoạt động khác), tăng nhẹ 5,0% so với năm trước, với mục tiêu sản lượng hàng thông qua đạt 341.000 tấn, tương đương với mức của năm trước. Do đó, thị phần của công ty sẽ giảm từ 80-85% năm 2014 xuống còn 70-75% trong năm 2015. Nguyên nhân chính của việc đặt kế hoạch doanh thu thấp là do sự gia nhập của đối thủ cạnh tranh mới là CTCP Logistics Hàng không (ALS).

Kế hoạch lợi nhuận trước thuế năm 2015 của NCT là 351 tỷ đồng, tăng 2,7% so với năm trước. Tuy nhiên, lãi ròng được kỳ vọng sẽ chỉ bằng với mức năm 2014 do công ty không còn được hưởng ưu đãi về thuế, dẫn đến thuế suất tăng từ 20% lên 22%.

- **Kế hoạch cổ tức năm 2015 là 100% trên mệnh giá**

Công ty có kế hoạch tăng vốn điều lệ thông qua việc phát hành cổ phiếu thưởng (5% trên mệnh giá hoặc 1,25 triệu cổ phiếu). Ban lãnh đạo kỳ vọng công ty sẽ chi trả cổ tức năm 2015 ở mức 100% trên mệnh giá.

- **ALS sẽ trở thành sự thách thức lớn cho công ty từ năm 2016**

NCT nắm 13,55% cổ phần của ALS. Trong năm 2015, ALS bắt đầu cung cấp dịch vụ bốc xếp hàng hoá tại kho hàng ALS, với công suất 200.000 tấn hàng mỗi năm, và năm cạnh kho hàng của NCT. Trong báo cáo Giới thiệu doanh nghiệp sắp niêm yết phát hành vào ngày 7 tháng 1 năm 2015, chúng tôi có đề cập đến khả năng Samsung sẽ xin 1 kho hàng riêng để phục vụ cho hàng của mình tại Sân bay Quốc tế Nội Bài. Chúng tôi duy trì quan điểm là khả năng này rất thấp. Tuy nhiên, vẫn tồn tại rủi ro là Samsung sẽ chuyển qua sử dụng dịch vụ của ALS thay vì của NCT. Rủi ro này thấp do ALS chưa nhận được những chứng chỉ quốc tế như của IATA hay ICAO, về đảm bảo an toàn cho máy bay chở hàng, và do đó chưa thể tham gia vào dịch vụ phục vụ hàng hoá. Trong khi đó, NCT đã có uy tín và thành công trong dịch vụ phục vụ hàng hoá, và sở

hữu những hợp đồng dài hạn (từ 3 đến 5 năm) với các hãng bay. Tuy nhiên, ALS có thể nhận được những chứng chỉ an toàn này vào năm 2016, dẫn đến thách thức lớn cho NCT. Nếu như vậy, doanh thu của NCT có thể giảm mạnh khoảng 20% đến 30%.

- **Đầu tư để nâng cao hiệu suất**

Trong năm 2015, công ty dự kiến đầu tư 136,7 tỷ đồng, trong đó có 106,7 tỷ đồng cho phần mềm và trang thiết bị để nâng cao hiệu suất.

NCT cũng đặt kế hoạch dành 30 tỷ đồng để đầu tư vào các doanh nghiệp mới thành lập hoặc cổ phần hoá trong khu vực Nội Bài hoặc công ty hoạt động trong cùng ngành để tăng khả năng cạnh tranh.

- **Nhận định của VPBS: triển vọng tăng trưởng là câu hỏi nếu như không có kế hoạch mở rộng**

Thị phần của công ty chắc chắn sẽ sụt giảm. Tuy nhiên, công ty vẫn có tiềm năng tăng trưởng tại nhà ga mới của Sân bay Quốc tế Nội Bài. Công ty đang trong giai đoạn lập kế hoạch mở rộng, và hy vọng sẽ có thêm những kho hàng có diện tích lớn tại nhà ga số 2, góp phần tăng doanh thu và lãi ròng của công ty. Mặc dù vậy, kế hoạch mở rộng này vẫn chưa chắc chắn.

Một luận điểm đầu tư quan trọng khác cho NCT là việc công ty mẹ Vietnam Airlines đang nộp hồ sơ xin mua lại nhà ga số 1. Nếu như thương vụ này thành công thì NCT có lợi thế lớn trong việc giảm tiền thuê đất hoặc có nhiều quỹ đất để mở rộng. Chúng tôi sẽ theo dõi sát thông tin này để cập nhật cho các nhà đầu tư.

Giá cổ phiếu hôm nay giảm 0,9%, đóng cửa ở mức giá 105.000 đồng/cổ phiếu, đang giao dịch tại mức P/E là 5,5 lần và P/B là 5,7 lần.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Barry David Weisblatt

Giám đốc Khối Phân tích
barryw@vpbs.com.vn

Lưu Bích Hồng

Giám đốc - Phân tích cơ bản
honglb@vpbs.com.vn

Nguyễn Thị Quỳnh Trang

Chuyên viên phân tích
trangntq@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Marc Djandji, CFA

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức
& Nhà đầu tư Nước ngoài
marcdjandji@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 158

Lý Đắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+844 3974 3655 Ext: 335

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T - +84 (0) 4 3974 3655
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418

