

VJC—Lợi nhuận âm trong 9T20 do làn sóng COVID-19 lần 2

Vietjet báo cáo doanh thu quý 3/2020 giảm 79,3% n/n, đạt 2.809,5 tỷ đồng do kết quả kinh doanh từ tất cả các mảng hoạt động đều giảm. Mảng hoạt động cốt lõi vận chuyển hành khách ghi nhận doanh thu giảm 81,8% n/n trong bối cảnh làn sóng dịch bệnh COVID-19 xảy ra lần hai tại thành phố Đà Nẵng vào cuối tháng 7 khiến tất cả các chuyến bay đến và đi từ Đà Nẵng phải tạm dừng khai thác cho đến ngày 4/10. Việt Nam đã mở lại một số tuyến bay quốc tế (Trung Quốc, Nhật Bản, Hàn Quốc, Campuchia và Lào) từ ngày 25/9, tuy nhiên đã phải tạm dừng tất cả các chuyến bay quốc tế sau 2 tuần mở lại. Điều này khiến số lượng chuyến bay do VJC khai thác giảm mạnh hơn 50% trong quý 3/2020, đạt gần 15.000 chuyến và 250 chuyến bay cargo hàng hóa (so với tổng số hơn 34.000 chuyến bay khai thác trong quý 3/2019). Doanh thu từ hoạt động phụ trợ theo đó cũng giảm 50,7% n/n và Vietjet không ghi nhận doanh thu từ hoạt động SLB nào trong quý 3/2020.

Lợi nhuận gộp của VJC trong quý 3/2020 âm 612,0 tỷ đồng (so với mức lợi nhuận gộp dương 2.060,5 tỷ đồng trong quý 3/2019) do 1) số chuyến bay khai thác và hành khách chuyên chở thấp hơn và 2) giá vé máy bay nội địa giảm nhằm cạnh tranh trong nước và thu hút khách du lịch. Vietjet đã triển khai dịch vụ mặt đất tại sân bay Nội Bài vào đầu tháng 9, dự kiến mảng hoạt động này sẽ giúp VJC tiết kiệm chi phí khai thác và tăng doanh thu phụ trợ.

Trong quý 3/2020, VJC ghi nhận chi phí tài chính và chi phí khác lần lượt là 45,5 tỷ đồng và 3,1 tỷ đồng, so với mức đột biến doanh thu tài chính 1.030,3 tỷ đồng và thu nhập khác 413,2 tỷ đồng trong quý 2/2020 do trong quý 2/2020 VJC đã ghi nhận 1) bán quyền chọn mua cổ phiếu OIL cho bên thứ 3 và ghi nhận VND500 tỷ đồng, 2) chuyển nhượng quyền khai thác tòa nhà Vietjet Plaza và ghi nhận 793,2 tỷ đồng và 3) ghi nhận 559,2 tỷ đồng bồi thường từ các nhà cung cấp tàu bay do sự chậm trễ trong lịch bàn giao.

Cuối cùng, VJC ghi nhận lợi nhuận ròng âm 971,4 tỷ đồng trong quý 3/2020. Nợ ròng của VJC đạt 8.129,2 tỷ đồng vào thời điểm cuối quý 3/2020, tăng 41,2% so với thời điểm cuối năm 2019. Con số này tương đương với chỉ số nợ/VCSH là 58,1% (so với 37,5% vào cuối năm 2019) do nợ ròng của VJC tăng cao trong khoảng 7,4-8,1 ngàn tỷ đồng trong 3 quý gần nhất do tác động từ dịch bệnh COVID-19.

Trong tương lai, đại diện VJC cho biết doanh nghiệp dự kiến sẽ nhận thêm 4 tàu bay trong quý 4/2020 và chúng tôi kỳ vọng VJC sẽ thực hiện giao dịch SLB đối với cả 4 tàu bay này. Chúng tôi kỳ vọng các giao dịch này sẽ mang lại ~4.800 tỷ đồng doanh thu cho VJC trong quý 4/2020. VJC cũng cho biết dự kiến sẽ nhận thêm 1 khoản bồi thường từ các nhà cung cấp tàu bay trong quý 4/2020.

Phó phòng , P. PHÂN TÍCH
Nguyễn Bình Thanh Giao
giaonbt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

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 ở đây.

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 (2019). 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.