

SCS: cập nhật kết quả kinh doanh quý 1/2020

SCS vừa công bố KQKD quý 1/2020 với doanh thu đạt 183,7 tỷ đồng (+6,3% n/n) và LNTT đạt 129,5 tỷ đồng (+8,5% n/n), lần lượt hoàn thành 25,8% và 27,3% dự phóng cả năm 2020 của chúng tôi. Về chi tiết, doanh thu từ mảng kinh doanh khai thác nhà ga tăng 7,1% n/n với sản lượng hàng hóa nội địa tăng 10,5% n/n và sản lượng hàng hóa quốc tế tăng 5,0% n/n. Tổng sản lượng hàng hóa đi qua nhà ga SCS trong quý 1/2020 đạt 53.665 tấn, +6,4% n/n cho thấy giá bán bình quân ASP không đổi so với năm trước. Doanh thu từ hoạt động cho thuê văn phòng và các dịch vụ liên quan tăng 10,7% n/n mặc dù theo ban lãnh đạo cho biết, diện tích cho thuê văn phòng giảm khoảng 10% trong năm 2020. Doanh thu từ hoạt động cho thuê sân đậu máy bay giảm mạnh và chỉ đạt 0,1 tỷ đồng (-94,8% n/n). Tuy nhiên hoạt động kinh doanh này chỉ đóng góp một phần nhỏ vào tổng doanh thu SCS (1%) và chúng tôi cho rằng việc KQKD từ mảng hoạt động này sụt giảm là phù hợp với tình hình dịch bệnh COVID-19 hiện nay khi mà các nước trên thế giới đều đóng cửa biên giới.

Giá vốn hàng bán của SCS trong quý 1/2020 tăng chậm hơn so với tăng trưởng doanh thu, chỉ tăng 2,5% n/n do SCS đã giảm được khoảng 25% chi phí nguyên vật liệu trong khi các chi phí khác đều gần như không đổi (do phần lớn chi phí của SCS là chi phí cố định). Nhờ đó mà LNTT của SCS trong quý 1/2020 tăng 8,5% n/n và LNR tăng 14,2% n/n. Chúng tôi tin rằng LNR tăng mạnh một phần nhờ vào ưu đãi thuế cho các doanh nghiệp thuộc ngành nghề bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh COVID-19. Tuy KQKD quý 1/2020 đạt được khá khả quan, tuy nhiên ban điều hành dự phóng sản lượng hàng hóa sẽ sụt giảm khoảng 50% trong tháng 4-5/2020 do dịch bệnh đã lây lan sang Mỹ và châu Âu vào giữa và cuối tháng 3/2020. Thêm vào đó, cách ly xã hội chính thức áp dụng tại Việt Nam từ ngày 1/4/2020 cùng với việc ngừng toàn bộ các chuyến bay quốc tế và chỉ giữ một số chuyến bay nội địa với tần suất 1 chuyến/ngày. Theo ban điều hành, điều này có thể dẫn đến LNTT sẽ sụt giảm 35% n/n trong quý 2/2020.

SCS vẫn không có nghĩa vụ nợ nào trong quý 1/2020 với lượng tiền mặt dồi dào đạt 74,6 tỷ đồng. Các khoản phải thu tăng nhẹ trong quý 1/2020 đạt 73,7 ngày (so với mức bình quân 67 ngày trong 2 năm vừa qua). Chúng tôi cho rằng việc các khoản phải thu tăng nhẹ là hoàn toàn hợp lý trong điều kiện dịch bệnh COVID-19 như hiện nay.

Chúng tôi duy trì dự phóng doanh thu năm 2020 đạt 712,2 tỷ đồng (-4,8% n/n), LNTT đạt 475,4 tỷ đồng (-11,6% n/n) và LNR đạt 408,0 tỷ đồng (-12,5% n/n) với niềm tin dịch bệnh COVID-19 sẽ được khống chế trong năm 2020. Dự phóng của chúng tôi tương đương với 98,2% chỉ tiêu doanh thu và 95,0% chỉ tiêu LNTT của doanh nghiệp đề ra cho năm 2020. Chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu 133.700 đ/cp (32,8% TSR) dựa theo phương pháp định giá DCF và tiếp tục khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu SCS.

Nguyễn Bình Thanh Giao

giaonbt@acbs.com.vn

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

GIỮ: nếu giá mục tiêu cao/thấp hơn 0-15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

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 có quy định 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 (2020). 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.