

VJC – Kết quả kinh doanh quý 2/2020 đầy bất ngờ

VJC báo cáo KQKD quý 2/2020 (chưa soát xét) đầy bất ngờ với doanh thu giảm 54,5% n/n (đạt 4.970 tỷ đồng) nhưng lợi nhuận ròng tăng gấp đôi đạt 1.062,5 tỷ đồng mặc dù các chuyến bay quốc tế đã tạm dừng từ cuối tháng 3/2020 và gần như không có chuyến bay nội địa trong thời gian giãn cách xã hội 3 tuần trong tháng 4/2020. Doanh thu từ mảng vận chuyển hành khách giảm 54,5% n.n trong quý 2/2020, đạt 556,7 tỷ đồng. Theo đại diện VJC, hãng hàng không này đã thực hiện khoảng 300 chuyến bay vận chuyển hàng hóa CoB (Cargo on Board) để bù đắp cho sự sụt giảm từ các chuyến bay quốc tế và khoảng 14.000 chuyến bay dân dụng trong quý 2/2020 nhờ nhu cầu tăng cao của du lịch nội địa trong tháng 6 và tháng 7 – trùng với thời điểm nghỉ hè và là mùa cao điểm của du lịch nội địa Việt Nam. Tuy nhiên, du lịch nội địa vẫn không thể bù đắp sự sụt giảm từ các chuyến bay quốc tế do số lượng chuyến bay thực hiện trong quý 2/2020 chỉ tương đương 1/3 so với cùng kỳ năm trước (quý 2/2019 VJC thực hiện 35.175 chuyến bay bao gồm cả các chuyến bay nội địa và quốc tế). Việt Nam ghi nhận làn sóng lây lan dịch bệnh COVID-19 lần 2 với trường hợp lây lan trong cộng đồng đầu tiên vào ngày 25/7/2020, khiến tất cả các chuyến bay đi và đến Đà Nẵng đều tạm dừng hoạt động từ ngày 28/7/2020. Trong năm 2019, VJC có 5 tuyến bay đến Đà Nẵng, tương đương 19,2% tổng số chuyến bay nội địa của VJC nhưng chỉ chiếm 0,01% tổng số ASK nội địa của VJC. Vào ngày 18/6/2020, hãng hàng không Vietjet đã mở 5 tuyến bay mới đến Đà Nẵng.

Doanh thu từ hoạt động phụ trợ giảm 60,2% n.n trong quý 2/2020, phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi do VJC không thực hiện chuyến bay quốc tế ngắn và trung trong khoảng thời gian vừa qua.

Đáng chú ý hơn, VJC ghi nhận 3.168,9 tỷ đồng doanh thu từ hoạt động mua và thuê lại máy bay (SLB) với tỷ suất lợi nhuận gộp cao hơn nhiều, đạt 63,3% (so với mức bình quân 22,8% trong 3 năm qua, bao gồm cả việc bán quyền chọn mua máy bay vào đầu năm 2019 với biên lợi nhuận cao). Hoạt động kinh doanh cốt lõi của VJC ghi nhận mức lợi nhuận gộp âm là 2.114,6 tỷ đồng trong quý 2/2020, và khoản lợi nhuận âm này được bù đắp gần như hoàn toàn bởi lợi nhuận từ hoạt động SLB, đạt 2.005,6 tỷ đồng.

Vẫn trong quý 2/2020, VJC đã hoàn nhập 690 tỷ đồng dự phòng cho khoản đầu tư vào Tập đoàn Dầu khí Việt Nam (UPCOM: OIL) và do đó không ghi nhận giá trị thời gian của dòng tiền đã được chiết khấu của khoản dự phòng. VJC ghi nhận 546,2 tỷ đồng lãi chênh lệch tỷ giá hối đoái trong quý 2/2020, cao hơn nhiều so với mức 1,7 tỷ đồng ghi nhận trong quý 2/2019. Đồng thời, doanh nghiệp cũng ghi nhận 597,8 tỷ đồng thu nhập tài chính khác và 413,2 tỷ đồng thu nhập khác trong quý 2/2020 (so với 13,9 tỷ đồng và 18,9 tỷ đồng trong quý 2/2019). Đối với 2 khoản thu nhập khác này doanh nghiệp vẫn chưa đưa ra nhiều thông tin chi tiết.

Vietjet hiện có 9.830,7 tỷ đồng tổng nợ (+25,2% n/n) và 2.413,6 tỷ đồng tiền và tương đương tiền (-50,9% n/n), tương ứng với tỷ lệ nợ ròng/VCSH là 49,9% (so với tỷ lệ nợ ròng/VCSH 18,9% trong quý 2/2019).

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.