

Báo cáo cập nhật Q3.2026

CTCP Dịch Vụ Hàng Hóa Nội Bài (HOSE: NCT)

Báo cáo cập nhật

CTCP Dịch Vụ Hàng Hóa Nội Bài (HOSE : NCT)

Lợi nhuận CAO nhất lịch sử, Định giá RẺ nhất lịch sử

Mã cổ phiếu (30/10/2026)	NCT
Giá hiện tại	83.000
Giá kỳ vọng	**123.456**
Upsize	**49%**
Phương pháp định giá	**P/E và P/B**
Khuyến nghị	**Mua**



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam - 0399.574.454

nambh@nhsv.vn

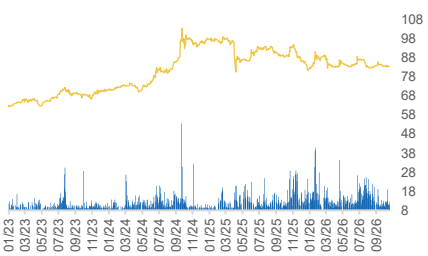
Thông tin cơ bản:

CTCP Dịch vụ hàng hóa Nội Bài (NCT) được thành lập vào năm 2005, hiện là đơn vị khai thác ga hàng hóa hàng không lớn nhất tại cảng hàng không quốc tế Nội Bài với gần 40 khách hàng trong và ngoài nước. NCT có cơ cấu cổ đông cực kỳ cô đặc và chất lượng là Vietnam Airlines HVN (55%), quỹ America LLC (8%), CTCP Dịch vụ hàng không Nội Bài (7%). Hoạt động khai thác ga hàng hóa là mảng kinh doanh cốt lõi của NCT với công suất khoảng 450,000 tấn/năm.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	1,211	1,315	1,500
Gross Profit	564	676	820
Net Income	386	450	500
Growth (%)	45%	17%	11%

Diễn biến giá cổ phiếu NCT



Nguồn: NCT, NHSV Research

NCT – Thành bại tại Sân Bay Gia Bình

Chúng tôi khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 123,456 VND, tiềm năng tăng giá 49%

KQKD Q3.2026 : Lợi nhuận giảm nhẹ dù doanh thu và sản lượng khai thác tăng tốt

Trong quý 3 năm 2026, NCT ghi nhận kết quả kinh doanh vô cùng khởi sắc với doanh thu thuần đạt 360 tỷ đồng, tăng trưởng 13% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế chỉ đạt 98 tỷ đồng, giảm 14% so với cùng kỳ dù sản lượng hàng hóa hàng không qua Nội Bài và giá cước dịch vụ tiếp tục tăng trưởng tốt . Nguyên nhân có sự suy giảm này là do 1. Công ty không thêm lợi nhuận tài chính từ nguồn cổ tức của công ty ALS và 2. Trong quý 3, công ty có đẩy mạnh hoạt động đào tạo, xúc tiền thương mại, nâng cấp cơ sở vật chất làm các chi phí tăng cao hơn cùng kỳ. Tổng kết lại, công ty đã hoàn thành được 74% kế hoạch về lợi nhuận trong năm 2026.

Ngành vận chuyển hàng hóa hàng không : Tăng trưởng tích cực bất chấp giá nhiên liệu tăng cao

Theo cục hàng không Việt Nam, trong 6 tháng đầu năm 2026, sản lượng hàng hóa hàng không đạt 1,3 triệu tấn, tiếp tục tăng trưởng 13% svck. Đặc biệt, riêng cảng HKQT Nội Bài tiếp tục giữ vai trò hạt nhân khi đóng góp tới 856 nghìn tấn, chiếm gần 65% tổng sản lượng cả nước và gần 65% sản lượng hàng hóa quốc tế. Ngoài ra, ngành vận chuyển hàng hóa hàng không với đặc thù là vận chuyển những mặt hàng có giá trị cao nên có tính chống chịu tốt hơn rất nhiều so với vận tải hành khách trong trường xảy ra những biến cố bất ngờ như đại dịch hay giá nhiên liệu tăng cao . Khi dòng vốn FDI tiếp tục đổ ào ào vào Việt Nam và liên tục thiết lập kỷ lục xuất nhập khẩu mới, chúng tôi tin rằng sản lượng vận chuyển của NCT sẽ hoàn toàn tăng trưởng 2 chữ số trong ít nhất ba năm tới.

Lợi thế "Độc quyền nhóm" giúp công ty duy trì biên lãi ổn định và cao khủng khiếp

NCT sở hữu lợi thế cạnh tranh cực lớn mà tất cả doanh nghiệp trên sàn đều mơ ước đó chính là tính "độc quyền nhóm", khi chỉ có 3 doanh nghiệp chính là ACVS, ALS và NCTS cùng tham gia khai thác, qua đó giúp công ty đạt biên lãi gộp rất cao quanh 50% và duy trì ổn định trong nhiều quý, giảm thiểu tối đa mức độ cạnh tranh về giá và chi phí bán hàng . Đồng thời , việc chỉ có một số ít nhà khai thác giúp NCT có thể dễ dàng tăng giá dịch vụ hàng năm mà không gặp bất cứ phản kháng nào từ khách hàng. Điều này được minh chứng qua việc những năm gần đây, dù sản lượng của công ty từ năm 2023 đến 2025 chỉ tăng trưởng với mức CAGR = 18% nhưng lợi nhuận của NCT lại tăng trưởng với tốc độ CAGR lên đến hơn 33% trong cùng khoảng thời gian . Chúng tôi dự báo công ty hoàn toàn có thể tăng giá dịch vụ từ 3%-5%/năm trong ít nhất ba năm tới.

Sức khỏe tài chính vượt trội và hoạt động trong ngành thâm dụng vốn thấp

Cuối Q3/2026, tỷ lệ nợ vay ròng/ vcsh của công ty là -68%, với số dư tiền ròng khủng lồ gần 700 tỷ. Điều này giúp công ty **1.** Đảm bảo nguồn lực phát triển mở rộng các dịch vụ vận chuyển hàng hóa hàng không trong tương lai mà không bị áp lực nợ vay và **2.** Chi trả cổ tức tiền đều đặn hàng năm tối thiểu 10.000 VND/năm trong ít nhất ba năm tới – tỷ lệ cổ tức vượt trội hoàn toàn so với lãi gửi tiết kiệm hiện nay .

Rủi ro đầu tư

Sân bay Gia Bình đi vào hoạt động

Sân bay Gia Bình đi vào hoạt động trong thời gian tới có thể làm sản lượng khai thác hàng hóa hàng không của NCT suy giảm mạnh. Tuy nhiên, theo chúng tôi thì áp lực cạnh tranh sẽ khó diễn ra trong ít nhất 3 năm tới khi sân bay Gia Bình mới đang trong giai đoạn giải phóng mặt bằng và thời gian sân dựng một sân bay quốc tế thường mất tối thiểu 5 năm trước khi đi vào hoạt động.

Tình hình vĩ mô thế giới diễn biến phức tạp

Bất ổn chính trị liên tục leo thang thời gian qua có thể làm dòng vốn FDI suy giảm và kim ngạch xuất nhập khẩu sụt giảm.

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Giảng Võ, Hà Nội

Hotline:1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.