

## Công ty Cổ phần Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn (SCS: HOSE)

### Chuyên viên phân tích:

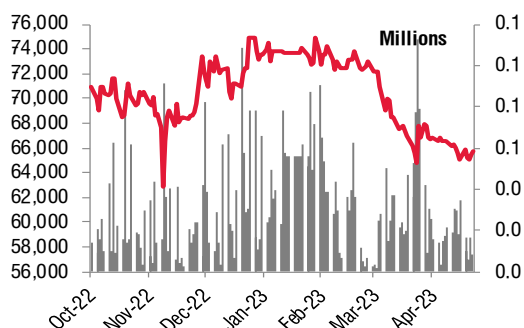
Nguyễn Hoàng Giang, CFA (Mr.)

giangnh@ssi.com.vn

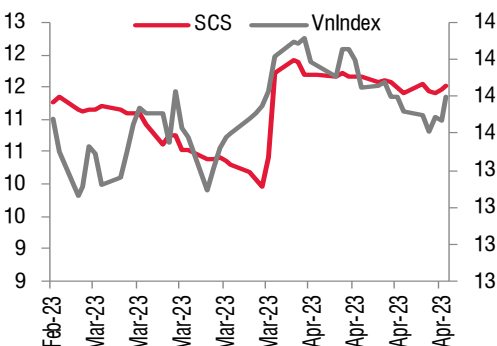
### Thông số cơ bản

Giá	65.700
Vốn hóa (tỷ VND)	6.201
Số lượng CP lưu hành	94.379.180
KLGD TB 3T	32.320
GTGD TB 3T (tỷ VND)	2,27
P/E	11,51
P/B	4,17
ROE	37,6%
ROA	35,3%
Sở hữu NN	7,38%
Sở hữu NĐTNN	29,21%
Room NĐTNN	1%
Free-float	30,9%

### Biên động giá cổ phiếu



### P/E so sánh



### KQKD Q1/2023 – Trong chu kỳ đi xuống

Doanh thu của công ty giảm 33% svck đạt 162 tỷ đồng, tương ứng với sản lượng giảm 34% svck, do mức nền rất cao trong Q1/2022, cùng với nhu cầu suy yếu ở thời điểm hiện tại. Tổng khối lượng đạt 43 nghìn tấn, bao gồm 30 nghìn tấn hàng quốc tế (-45% svck) và 13 nghìn tấn hàng nội địa (+18% svck). Nếu so với các năm bình thường như 2019, thì sản lượng quốc tế thấp hơn khoảng 25%.

Sản lượng hàng hóa nội địa tăng 18% svck trong Q1/2023 chủ yếu chủ yếu do mức nền cao trong Q1/2022 (Việt Nam chỉ mở cửa trở lại hoàn toàn kể từ ngày 15/3/2023), đồng thời việc Trung Quốc mở cửa biên giới trở lại cũng đóng vai trò làm tăng nguồn cung hàng hóa vào Việt Nam trong thời điểm này.

Tuy nhiên, sản lượng hàng hóa quốc tế giảm 45% svck, giảm mạnh hơn ước tính của chúng tôi, do tổng giá trị thương mại của Việt Nam chỉ giảm 14% svck, do mức nền cao trong Q1/2022 và SCS vẫn được hưởng lợi từ tình hình tắc nghẽn cảng biển và tàu biển. Tuy nhiên, điều này cũng cho thấy nhu cầu đối với hàng hóa không thiết yếu (giá trị cao) giảm rất mạnh, có thể đến từ thu nhập khả dụng giảm (do lạm phát), triển vọng nền kinh tế yếu và tình hình địa chính trị phức tạp. Điều này đã kéo thương mại bằng đường hàng không xuống thấp hơn mức suy giảm giá trị thương mại tổng thể (bao gồm cả các phương tiện vận tải khác như đường biển hoặc xe tải, đây là những phương tiện vận chuyển có chi phí thấp hơn và do đó ít nhạy cảm hơn với thay đổi thu nhập).

Một lý do khác là việc nhập khẩu vật tư y tế liên quan đến COVID-19 giảm, nhưng nhìn chung phân khúc đóng góp khá nhỏ (2-3% tổng lượng hàng hóa).

Do giá bình quân hàng hóa nội địa thấp hơn nhiều so với giá bình quân hàng hóa quốc tế nên tỷ suất lợi nhuận gộp cũng giảm từ mức rất cao từ 83% trong Q1/2022 xuống 75% trong Q1/2023, vẫn ở mức rất cao do hoạt động hiệu quả cũng như tính chất tỷ suất lợi nhuận cao của ngành kinh doanh vận tải hàng không. Lợi nhuận gộp đạt 122 tỷ đồng (-40% svck).

Về chi phí, chúng tôi nhận thấy công ty vẫn quản lý tốt các chi phí, với chi phí bán hàng & quản lý chung không đổi ở mức 13 tỷ đồng, trong khi doanh thu hoạt động tài chính cao hơn ở mức 19 tỷ đồng (so với 12 tỷ đồng trong năm 2022), chủ yếu là do lãi tiền gửi cao hơn. Công ty không có nợ vay nên không có chi phí tài chính.

Nhìn chung, LNTT Q1/2023 giảm 35% svck và đạt 129 tỷ đồng, mang lại tỷ suất lợi nhuận trước thuế là 79%, nhưng thấp hơn mức 82% trong Q1/2022. LNST Q1/2023 đạt 113 tỷ đồng (-40% svck).

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## KHUYẾN NGHỊ

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### Vĩ mô

#### Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

#### Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

### Phân tích Định lượng

#### Đỗ Nam Tùng

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

tungdn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8709

### Phân tích cổ phiếu KHCN

#### Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Trọng Đình Tâm

Phó Giám đốc Chiến lược Đầu tư

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

### Phân tích Ngành Hàng không

#### Nguyễn Hoàng Giang, CFA

Trưởng phòng Phân tích

giangnh@ssi.com.vn

SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8703