

CTCP Dịch vụ hàng hóa Sài Gòn (SCS)

CÔNG NGHIỆP

Tỷ suất lợi nhuận gộp giảm – [Thấp hơn kỳ vọng]

- LN ròng Q4/23 của SCS giảm 18,4% svck, chủ yếu do tỷ suất LN gộp giảm, lẫn át ảnh hưởng từ xu hướng phục hồi của doanh thu.
- LN ròng năm 2023 thấp hơn dự báo của chúng tôi, mới chỉ hoàn thành 75,8% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy có áp lực lớn lên mức giá mục tiêu 102.600đ/cp và chúng tôi sẽ điều chỉnh trong báo cáo cập nhật gần nhất.

KQKD Q4/23: Doanh thu tăng nhẹ 1,7% svck nhờ sản lượng hàng hóa phục hồi

Q4/23, sản lượng hàng hóa quốc tế của SCS đạt 39.173 tấn, tăng 15% so với quý trước và 6,4% svck, đánh dấu bước khởi đầu của xu hướng phục hồi dự kiến. Sản lượng hàng hóa nội địa duy trì mức tăng trưởng ấn tượng 21% so với quý trước và 27% svck nhờ sự phục hồi của sản xuất trong nước. Mặc dù tổng sản lượng hàng hóa tăng trưởng tốt đạt 53.414 tấn (+11,2% svck), nhưng giá bán trung bình lại giảm 8,5% svck, khiến doanh thu Q4/23 chỉ tăng nhẹ 1,7% svck. Kết hợp với kết quả kinh doanh kém hiệu quả trong 9 tháng đầu năm 2023, doanh thu cả năm 2023 giảm 17,2% svck xuống 705 tỷ đồng, hoàn thành 79,3% dự báo của chúng tôi.

Biên lãi gộp thu hẹp do ghi nhận chi phí nhượng quyền năm 2023

LN gộp Q4/23 giảm 12,4% svck xuống 144,3 tỷ đồng kéo tỷ suất LN gộp Q4/23 giảm 11,7 điểm % svck xuống 72,6%, nguyên nhân chủ yếu do:

- 1) Theo cơ chế nhượng quyền mới của Bộ Giao thông vận tải, SCS sẽ phải trả thêm 1,5%-4,5% doanh thu vận tải hàng không cho Nhà nước. Tuy nhiên SCS đã ghi nhận toàn bộ chi phí nhượng quyền khai thác hàng không cho năm 2023 trong Q4/23, khiến tỷ suất LN gộp Q4/23 thu hẹp 5,4 điểm % so với quý trước và 11,7 điểm % svck.
- 2) Tỷ trọng hàng hóa nội địa tăng, trong khi phí xếp dỡ hàng hóa nội địa thấp hơn nhiều so với hàng hóa quốc tế. Hàng hóa nội địa chiếm 27% tổng sản lượng Q4/23 so với mức 23% trong Q4/22.

Trong cả năm 2023, tỷ suất LN gộp giảm xuống 75,9% từ mức 82% trong năm 2022.

Lãi tài chính hỗ trợ lợi nhuận

Lãi tài chính ròng trong Q4/23 của SCS tăng nhẹ lên 18 tỷ đồng (+3,8% svck) nhờ lượng tiền mặt và khoản đầu tư ngắn hạn tính đến cuối Q4/23 tăng 6,2% svck. Tuy nhiên, số dư trung bình tiền và các khoản tương đương tiền trong 9 tháng đầu năm 2023 tăng 22% svck cùng với lãi suất tiền gửi cao hơn so với năm ngoái, khiến lãi tài chính ròng năm 2023 của SCS tăng lên 87 tỷ đồng (+49,4% svck).

KQKD 2023: Thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi

Tổng kết lại, LN ròng Q4/23 của SCS giảm 18,4% svck xuống 128 tỷ đồng. LN ròng năm 2023 giảm 22,9% svck xuống 498 tỷ đồng, chỉ hoàn thành 75,8% dự báo cả năm của chúng tôi.

(tỷ đồng)	Q4/23	% svck	2023	% svck	sv dự phóng cả năm
Sản lượng hàng hóa (tấn)	53.414	11,2%	189.730	-14,1%	83,9%
- Quốc tế	39.173	6,4%	137.011	-22,4%	75,7%
- Nội địa	14.241	27,0%	52.719	18,7%	116,3%
Doanh thu thuần	199	1,7%	705	-17,2%	79,3%
LN gộp	144	-12,4%	535	-23,3%	71,7%
Chi phí BH&QLDN	16	33,1%	52	-9,2%	86,1%
Lãi/lỗ hoạt động tài chính	18	3,8%	87	49,4%	103,5%
LNTT	146	-13,8%	569	-18,4%	73,9%
LN ròng cổ đông công ty mẹ	128	-18,4%	498	-22,9%	75,8%
Biên LN gộp	72,6%	-11,7 đ %	75,9%	-6,1 đ %	
Biên LN ròng	64,6%	-15,9 đ %	70,7%	-5,2 đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

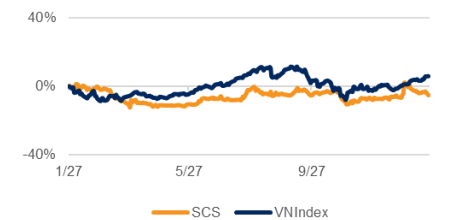
Giá hiện tại	VND66.300
Cao nhất/ Thấp nhất 52 tuần	VND69.844/59.950
Giá mục tiêu	VND102.600
Cập nhật gần nhất	03/02/2023
Khuyến nghị	Khả quan
Consensus	29,9%
Tiềm năng tăng giá	54,8%
Tỷ suất cổ tức	9,6%
Tổng tỷ suất sinh lời	64,3%

Vốn hóa (tr USD)	255,1
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	0,1
Sở hữu NN (tr USD)	6,6
Số CP lưu hành (tr)	94,3
Số CP sau pha loãng (tr)	94,3

	SCS	VNI
P/E trượt	11,9x	14,3x
P/B hiện tại	4,4x	1,7x
ROA	31,6%	7,4%
ROE	36,5%	13,2%

*dữ liệu ngày 22/01/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

CTCP Gemadept	32,0%
Tổng Công ty cảng HK Việt Nam	13,0%
Công ty TNHH Bảo dưỡng & Sửa chữa máy bay 41	12,5%
Khác	42,5%

Tổng quan doanh nghiệp

SCS là công ty khai thác nhà ga hàng hóa hàng không tại Sân bay Quốc tế Tân Sơn Nhất (SGN). SCS hoạt động trong thị trường độc quyền chỉ có một đối thủ duy nhất là CTCP Dịch vụ Hàng hóa Tân Sơn Nhất (TSC), công ty con của Vietnam Airlines. Tính đến năm 2022, công ty nắm giữ 45% thị phần sản lượng hàng hóa quốc tế tại SGN.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Quyên

quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng phân tích

Email: luan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Quyên – Chuyên viên phân tích

Email: quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>