

CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn (SCS)

Công nghiệp

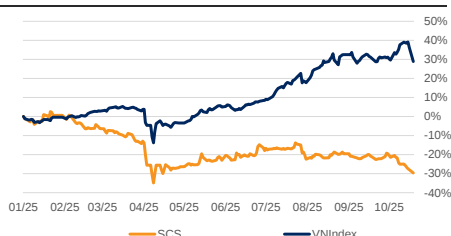
Giá hiện tại	VND54.000
Cao/Thấp nhất 52 tuần	VND81.100/50.000
Giá mục tiêu	NA
Cập nhật gần nhất	23/10/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	NA
Tiềm năng tăng giá	NA
Tỷ suất cổ tức	9,2%
Tổng tỷ suất sinh lời	NA

Thị giá vốn (tr USD)	199,5
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,1
Sở hữu NN (tr USD)	34,3
Số CP lưu hành (tr)	102,1
Số CP sau pha loãng (tr)	102,1

	SCS	VNI
P/E trượt	8,0x	15,5x
P/B hiện tại	3,9x	2,1x
ROA	39,9%	2,9%
ROE	49,0%	14,9%

*dữ liệu vào ngày 20/10/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

CTCP Gemadept	36,0%
ACV	14,7%
Khác	49,3%

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:



Đặng Huy Hoàng

hoang.danghuy2@vndirect.com.vn

HĐKD duy trì ở mức ổn định - [Phù hợp dự phóng]

- SCS ghi nhận sản lượng hàng hóa 202.184 tấn trong 9T25, tăng 4,1% svck và đạt 73% so với dự phóng của chúng tôi.
- Trong 9T25, LN ròng tăng 7,7% svck, đạt 563 tỷ đồng và đạt gần 76% so với dự phóng của chúng tôi.
- Mặc dù lợi nhuận phù hợp với dự phóng cả năm của chúng tôi, tuy nhiên triển vọng của SCS tại LTIA hiện đang còn nhiều bất định. Chúng tôi hiện đang đánh giá các tác động và sẽ cung cấp thêm thông tin trong báo cáo cập nhật sắp tới.

Sản lượng duy trì ổn định trong Q3/25, được dẫn dắt bởi hàng hóa quốc tế

Xét theo quý, sản lượng hàng hóa xử lý của SCS trong Q3/25 duy trì ở mức ổn định, tăng 5,5% sv quý trước và 8,8% svck. Mức tăng này chủ yếu đến từ các tuyến hàng hóa quốc tế, vốn chiếm phần lớn tổng sản lượng của SCS. Nhờ đó, doanh thu của công ty cũng tăng tương ứng với sản lượng hàng hóa.

Biên LN góp cải thiện nhẹ

Nhờ tỷ trọng đóng góp cao hơn từ hàng hóa quốc tế – thường có mức giá cước cao hơn – ASP của SCS theo ước tính cũng được cải thiện nhẹ. Điều này giúp biên LN góp trong Q3/25 đạt 80,5%, tăng 0,5 đ % sv quý trước và svck.

Kết quả 9T25 nhìn chung phù hợp với dự phóng

Lũy kế 9T25, SCS xử lý tổng cộng 202.184 tấn hàng hóa, tăng 4,1% svck. Mức tăng này tương đối phù hợp với số liệu của Cục hàng không Việt Nam (CAAV), khi tổng sản lượng hàng hóa cả nước tăng 19% svck, trong đó vận chuyển quốc tế đạt 946.000 tấn (+23% svck). Tuy vậy, tốc độ tăng trưởng của SCS vẫn thấp hơn đáng kể so với mặt bằng chung ngành.

LN ròng 9T25 đạt 563 tỷ đồng, hoàn thành 75,8% dự phóng của chúng tôi.

Triển vọng dài hạn chịu áp lực khi kết quả đấu thầu chưa như kỳ vọng

Dù kết quả Q3/25 và 9T25 phần lớn phù hợp với dự phóng, giá cổ phiếu SCS đã giảm mạnh trong thời gian qua. Tâm lý nhà đầu tư đối với SCS vẫn chịu tác động kém khả quan sau thông tin Vietnam Airlines (HVN) được chọn là nhà đầu tư dự án Nhà ga hàng hóa số 2 tại sân bay Long Thành (LTIA). Diễn biến này gần như “đập tắt” kỳ vọng về khả năng mở rộng và hoạt động độc lập của SCS tại LTIA.

Dù vậy, SCS vẫn có thể tham gia vào Nhà ga hàng hóa số 1 – do ACV đầu tư – dưới hình thức liên doanh, tận dụng kinh nghiệm và năng lực đã được chứng minh qua kết quả hoạt động tốt tại sân bay Tân Sơn Nhất. Tuy nhiên, ở thời điểm hiện tại, công ty vẫn chưa có kế hoạch mở rộng cụ thể, khiến triển vọng dài hạn còn thiếu rõ ràng. Chúng tôi sẽ tiếp tục đánh giá kỹ và cập nhật trong các báo cáo tới.

(tỷ đồng)	Q3/25	%sv quý trước	%svck	9T25	%svck	sv. dự phóng cả năm
Tổng sản lượng hàng hóa (tấn)	70.817	5,5%	8,0%	202.184	4,1%	73,0%
-Quốc tế	58.793	8,2%	13,3%	162.598	10,2%	75,2%
-Nội địa	12.024	-6,0%	-12,2%	39.586	-15,4%	65,0%
Doanh thu thuần	312	6,8%	17,2%	870	17,1%	79,4%
LN góp	251	7,5%	17,9%	700	17,9%	82,3%
LNTT	255	8,0%	21,8%	705	19,3%	80,7%
LNST	204	8,0%	9,8%	563	7,7%	75,8%
Biên LN góp	80,5%	0,5đ %	0,5đ %	80,5%	0,6đ %	
Biên LN ròng	65,5%	0,7đ %	-4,4đ %	64,7%	-5,6đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

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 trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

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

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích & Tư vấn đầu tư

Email: tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng Công nghiệp

Email: tuan.nguyenthanh@vndirect.com.vn

Đặng Huy Hoàng – Chuyên viên Phân tích

Email: hoang.danghuy2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – P. Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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