

CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn (SCS)

Công nghiệp

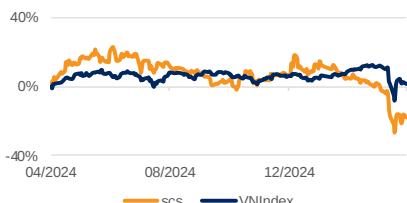
Giá hiện tại	VND58.800
Cao/Thấp nhất 52 tuần	VND88.541/52.400
Giá mục tiêu	VND85.000
Cập nhật gần nhất	23/10/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	-2,6%
Tiềm năng tăng giá	45,8%
Tỷ suất cổ tức	8,6%
Tổng tỷ suất sinh lời	54,4%

Thị giá vốn (tr USD)	220
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,1
Sở hữu NN (tr USD)	31,1
Số CP lưu hành (tr)	102,1
Số CP sau pha loãng (tr)	102,1

	SCS	VNI
P/E trượt	7,5x	12,1x
P/B hiện tại	3,1x	1,6x
ROA	32,5%	5,4%
ROE	41,7%	10,1%

*dữ liệu vào ngày 21/4/2025

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

CTCP Gemadept	33,4%
ACV	13,6%
Khác	53,0%

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 cốt lõi duy trì mức cao - [Phù hợp dự phóng]

- Trong Q1/25, SCS đã xử lý 64.253 tấn hàng hóa, tăng mạnh 10% svck năm trước, đạt 23,2% dự báo cả năm của chúng tôi.
- Trong Q1/25, lợi nhuận ròng tăng 15,4% svck năm trước lên 170 tỷ đồng, tương đương 22,9% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Mặc dù lợi nhuận phù hợp với dự báo của chúng tôi, nhưng những rủi ro chiến tranh thương mại hiện tại đang tạo ra nhiều yếu tố bất định tác động tới triển vọng của SCS và mức giá mục tiêu 85.000 VND/cổ phiếu của chúng tôi. Chúng tôi hiện đang đánh giá các tác động và sẽ cung cấp thêm thông tin.

Tăng trưởng sản lượng có động lực mạnh mẽ svck năm trước

SCS báo cáo doanh thu Q1/25 đạt 267 tỷ đồng, tăng 14,4% svck năm trước, nhờ nhu cầu hàng hóa quốc tế phục hồi. Lợi nhuận ròng tăng 14,6% svck năm trước lên 167 tỷ đồng, bất chấp hiệu ứng mùa vụ Tết Nguyên Đán làm giảm tăng trưởng so với quý trước. So với Q4/24, doanh thu và lợi nhuận giảm lần lượt 7,2% và 7,7% so với quý trước, do kỳ nghỉ Tết làm rút ngắn số ngày hoạt động và tạm thời giảm sản lượng hàng hóa thông qua.

Biên lợi nhuận gộp mở rộng nhờ ASP cao hơn

Trong Q1/25, với tổng doanh thu hàng hóa đạt 249,2 tỷ đồng, chúng tôi ước tính ASP trung bình của SCS đạt 3,9 triệu đồng/tấn. Điều này cho thấy mức nền cao hơn so với năm trước, tăng 6,41% svck năm trước. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp trong quý 1/2025 đã tăng 2,0 điểm phần trăm svck năm trước.

SCS duy trì vị thế tiền mặt và đầu tư tài chính ngắn hạn vững chắc

Bảng cân đối kế toán của SCS cho thấy sự chú trọng mạnh mẽ vào tính thanh khoản, với tiền mặt và các khoản đầu tư ngắn hạn đạt tổng cộng gần 1.200 tỷ đồng trong Q1/25, chiếm 65% tổng tài sản. Chúng tôi cho rằng điều này là một động thái chiến lược của SCS, có khả năng nhằm mục đích tài trợ cho việc mở rộng công suất tại Tân Sơn Nhất (TIA) hoặc chuẩn bị cho các quy trình đấu thầu tại Long Thành (LTIA).

Triển vọng Q2/25: động lực tạm thời từ việc dồn đơn hàng lên trước

Chúng tôi kỳ vọng kết quả Q2/25 sẽ cải thiện do các nhà xuất khẩu có thể dồn đơn hàng xuất khẩu sang Mỹ lên trước để đón đầu việc xem xét thuế quan của Trump (có hiệu lực sau 90 ngày kể từ giữa tháng 4). Điều này có thể hỗ trợ tăng trưởng sản lượng hàng hóa trong suốt Q2/25.

Rủi ro 2H25: triển vọng đối mặt với nhiều yếu tố bất định

Xu hướng dồn đơn hàng lên trước có thể làm giảm nhu cầu trước nửa cuối năm 2025, đặc biệt nếu thuế quan của Mỹ được xác nhận. Điều này làm tăng rủi ro giảm đối với đà tăng trưởng cả năm và cần có quan điểm thận trọng hơn trong các lần điều chỉnh dự phóng sắp tới của chúng tôi.

(tỷ đồng)	Q1/25	%sv quý trước	%svck	sv. dự phóng cả năm
Tổng sản lượng hàng hóa (tấn)	64.253	-12,1%	10,0%	23,2%
-Quốc tế	49.483	-14,1%	16,1%	22,9%
-Nội địa	14.770	-4,3%	-6,5%	24,3%
Doanh thu thuần	266	-9,4%	25,2%	24,3%
LN gộp	216	4,4%	28,4%	25,4%
LNTT	214	11,3%	27,1%	24,5%
LNST	170	-0,2%	15,4%	22,9%
Biên LN gộp	81,1%	10,8đ %	2,0đ %	
Biên LN ròng	63,8%	5,9đ %	-5,4đ %	

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

Nguyễn Thanh Tuấn – Trưởng phòng

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 – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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