

BÁO CÁO NGẮN

CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn



KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị Tăng Tỉ Trọng

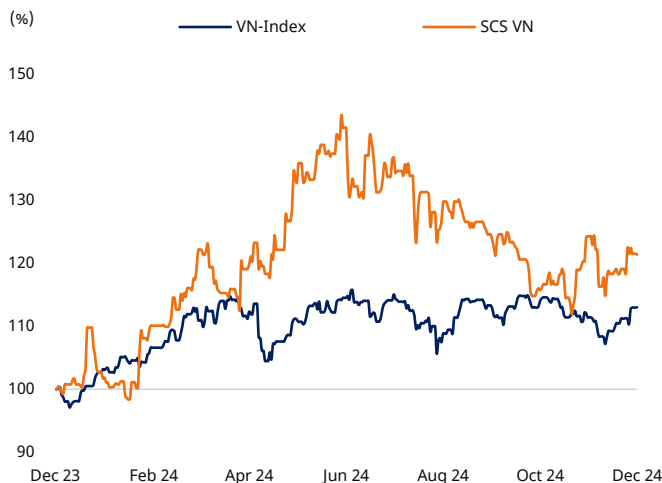


Analyst: Huỳnh Thị Thu Thảo
• Email: thao.htt@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (06/12/2024)	79.600		
Giá mục tiêu (12 tháng)	90.000		
Lợi nhuận kỳ vọng	13.1%		
Lãi ròng (25F, tỷ đồng)	730		
Tăng trưởng EPS (25F, %)	1.96		
P/E (25F, x)	11.3		
Vốn hoá (tỷ đồng)	7,354		
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	95		
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	38.2		
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	23.2		
Beta (12M)	0.5		
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	64,100		
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	96,000		
(%)	1 M	3M	12M
Tuyệt đối	-2.2	-6.9	21.5
Tương đối	-3.6	-5.8	8.6

Lợi suất cổ tức hấp dẫn

- CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn (SCSC) chuyên cung cấp dịch vụ logistics hàng không, khai thác nhà ga hàng hóa, kho lạnh và hỗ trợ hải quan tại Sân bay Tân Sơn Nhất. SCSC hiện đang nắm giữ 15% thị phần dịch vụ hàng không toàn quốc và 45% thị phần ở Tân Sơn Nhất.
- Lũy kế 9T2024, doanh thu thuần đạt 743 tỷ (+46,8% YoY), lợi nhuận ròng đạt 523 tỷ (+41,3% YoY), lần lượt đạt 81% và 87% kế hoạch kinh doanh cả năm. Biên lợi nhuận hoạt động cải thiện từ 70% (9T2023) lên 74%, nhờ tối ưu hóa chi phí và tăng hiệu quả hoạt động. Doanh thu và lợi nhuận tăng nhờ nhu cầu hồi phục và đóng góp của khách hàng mới Qatar Airways từ tháng 2/2024. Doanh thu từ dịch vụ vận chuyển hàng hóa quốc tế tăng 50%, trong khi dịch vụ hàng hóa nội địa tăng 21,6%. Sự tăng trưởng này phản ánh nhu cầu vận chuyển hàng hóa hàng không phục hồi mạnh mẽ và chiến lược kinh doanh hiệu quả của SCSC.
- Bên cạnh kết quả kinh doanh khả quan, doanh nghiệp có cơ cấu tài chính vững mạnh. Tính đến cuối tháng 9/2024, SCS nắm giữ hơn 1.134 tỷ đồng tiền mặt và các khoản đầu tư có kỳ hạn, chiếm trên 91% tổng tài sản ngắn hạn, và hoàn toàn không có nợ vay ngân hàng. Nhờ vào lợi nhuận vượt trội, SCS dự kiến chia cổ tức tiền mặt với tỷ lệ tối thiểu 70% trong năm 2024, mang lại lợi suất cổ tức/thị giá hấp dẫn, đạt trên 8,8% so với thị giá hiện tại. Thêm vào đó, SCSC không đầu tư vào dự án Long Thành, chúng tôi kỳ vọng cổ tức đạt mức 80-90%.
- Triển vọng 2024-2025: KQKD Q4/2024 dự kiến tiếp tục tăng, với mức tăng trưởng ấn tượng nhờ ba yếu tố chính: (1) Mùa cao điểm mua sắm cuối năm; (2) Lợi ích gián tiếp từ các gián đoạn trong thương mại khu vực biển Đỏ; (3) Khách hàng mới Qatar Airways tiếp tục tạo động lực tăng trưởng. Bên cạnh đó, dự án mở rộng nhà ga T3 tại Cảng HKQT Tân Sơn Nhất (dự kiến khai thác giữa năm 2025).
- Dự phóng và định giá: Đối với năm 2024, chúng tôi dự phóng lượng hàng hóa quốc tế đạt 206.000 tấn (+50% YoY), và nội địa đạt 63.000 tấn (+19,5% YoY). Năm 2025 chúng tôi dự phóng doanh thu của SCS đạt 1.149 tỷ đồng (+13.8% YoY), và lãi ròng đạt 730 tỷ đồng (+3.3% YoY) do (1) Chúng tôi kỳ vọng lượng hàng quốc nội tăng 10% và lượng hàng hóa quốc tế tăng 15%; (2) Giả định tỉ trọng lượng hàng hóa quốc tế chiếm 76% tổng doanh thu; (3) Thuế doanh nghiệp cao hơn ở mức 20% so với 10% trong năm tài chính 2024 khiến lợi nhuận sau thuế tăng chậm lại.
- Chúng tôi ước tính EPS dự kiến cho năm 2025 đạt 6.860 đồng/cp, tương ứng với mức P/E forward ở mức 11.3 lần. Chúng tôi đánh giá tích cực cho SCS: 1) Cơ cấu tài chính lành mạnh; 2) Lợi suất cổ tức năm 2024 cao; 3) Tiếp tục hưởng lợi từ vĩ mô của ngành.



	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024 (F)	FY 2025 (F)
Doanh thu (tỷ đồng)	692	839	851	704	1.010	1.149
LNHĐKD (tỷ đồng)	473	573	641	483	747	873
Tỷ lệ LNHĐKD (%)	68.3	68.4	75.3	68.6	74.0	76.0
Lãi ròng (tỷ đồng)	464	529	610	437	707	730
EPS (VND)	4,963	5,635	6,505	4,637	6,728	6,860
ROE (%)	49.5	49.9	48.1	33.3	51.5	48.4
P/E (x)	13.9	15.4	11.5	15.5	11.5	11.3
P/B (x)	5.9	7.3	4.5	4.4	4.7	4.1
Cổ tức/thị giá (%)	4.7	3.3	3.3	2.8	7.6	N/A

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Mirae Asset Vietnam Research



Chỉ tiêu	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)		3 điểm (TRUNG TÍNH)
Giá đóng cửa (06/12/2024)	79,600	Xu hướng ngắn hạn	Đi ngang
Kháng cự (ngắn hạn)	81,900	Xu hướng trung hạn	Đi ngang
Hỗ trợ (ngắn hạn)	75,500	Xu hướng dài hạn	Đi ngang

Điểm cắt lỗ ngắn hạn 74,800

GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- SCS đang tích lũy quanh MA200.
- Hiện SCS đang gặp kháng cự quanh 81,900 đ/cp. Trường hợp vượt qua được ngưỡng trên, kỳ vọng tiến về đỉnh cũ quanh 90,000 đ/cp.

- Báo cáo được viết và phát hành bởi Chứng khoán Mirae Asset. Báo cáo được thực hiện dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Chứng khoán Mirae Asset không chịu trách nhiệm về độ chính xác, tính công bằng và đầy đủ của những thông tin này. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Chứng khoán Mirae Asset, các đối tượng có kiến thức về môi trường kinh doanh địa phương, pháp luật cũng như nguyên tắc kế toán.
- Báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính hoặc nhu cầu của từng khách hàng. Thông tin và quan điểm trong báo cáo có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng tài liệu này.
- Chứng Khoán Mirae Asset, các chi nhánh, giám đốc, nhân viên và các đại lý có thể thực hiện hoặc đề nghị các giao dịch mua hoặc bán bất kỳ loại chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào vào bất kỳ thời điểm nào. Chứng khoán Mirae Asset và các chi nhánh có thể đã, đang hoặc sẽ có mối quan hệ kinh doanh với các công ty chủ thể để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được luật pháp và quy định hiện hành cho phép. Báo cáo này không được sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Chứng khoán Mirae Asset.