

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 30 tháng 06 năm 2020

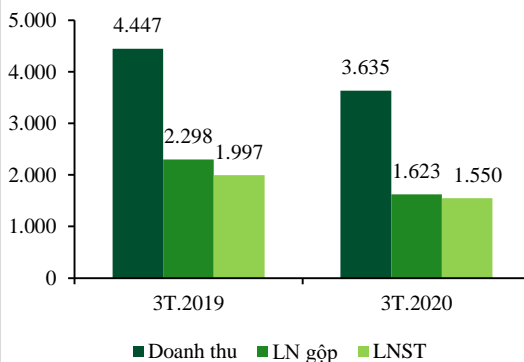
CẬP NHẬT KQKD

Quý 1/ 2020, ACV ghi nhận doanh thu đạt 3.635 tỷ đồng (-18,3% yoy), LNST đạt 1.550 tỷ đồng (-22,3% yoy). Cụ thể như sau:

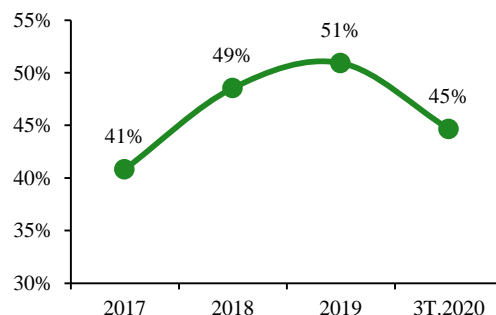
Doanh thu sụt giảm do ảnh hưởng của dịch Covid-19, chủ yếu đến từ sự sụt giảm trong doanh thu dịch vụ hàng không và doanh thu bán hàng do sản lượng hàng khách và chuyển bay bị ảnh hưởng tiêu cực bởi dịch bệnh. Trong khi đó, doanh thu dịch vụ phi hàng không được duy trì do phần lớn là các khoản thu cố định và không phụ thuộc nhiều vào sản lượng thực tế.

Lợi nhuận sau thuế sụt giảm 22,3% so với cùng kì. Biên lợi nhuận sụt giảm do đặc điểm chi phí cố định chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu chi phí.

Hình 1: KQKD của ACV (đv: tỷ đồng)



Hình 2: Biên LN gộp của ACV



Nguồn: ACV, VCBS tổng hợp

CẬP NHẬT THÔNG TIN ĐHCĐ 2020

Lưu lượng khách nội địa phục hồi tốt

Sau giai đoạn giãn cách xã hội và mở lại khai thác thường xuyên các đường bay nội địa, sản lượng khách nội địa hàng không đã phục hồi rất ấn tượng và nhanh hơn mong đợi của các doanh nghiệp trong ngành. Tính đến tháng 06, lưu lượng trung bình khách nội địa gần như đã hồi phục hoàn toàn về mức bình thường nhờ: (1) Công tác kiểm soát dịch bệnh được thực hiện tốt tại Việt Nam và (2) Các biện pháp kích cầu du lịch nội địa. Tuy vậy, mức đóng góp của khách nội địa trong cơ cấu doanh thu là không nhiều và hiện tại doanh thu từ khách nội địa vẫn không bù đắp đủ chi phí hoạt động.

Sản lượng hành khách quốc tế bị ảnh hưởng nặng nề bởi dịch bệnh

Sự lan rộng của dịch Covid-19 và lệnh cấm bay quốc tế đã khiến sản lượng hành khách quốc tế sụt giảm gần như tuyệt đối từ đầu Quý 02/ 2020. Tính đến hiện tại, mặc dù tình hình dịch bệnh tại Việt Nam và một số nước về cơ bản đã được kiểm soát, sản lượng hành khách quốc tế dự kiến sẽ cần 1-2 năm để khôi phục về mức bình thường do: (1) Suy thoái kinh tế và bất ổn chính trị tại nhiều nước do ảnh hưởng của dịch bệnh; (2) Chính sách hạn chế chuyển bay quốc tế vẫn được duy trì để kiểm soát nguy cơ ca bệnh nhập ngoại và đợt bùng phát dịch bệnh

Chuyên viên phân tích

Phạm Hồng Quân

phquan@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 ext 7183

lần 02. Điều này sẽ gây ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động của ACV do phần lớn doanh thu và lợi nhuận đến từ hành khách quốc tế.

Tiến độ đầu tư các dự án trọng điểm sẽ vẫn duy trì theo kế hoạch

Trong tình hình kết quả kinh doanh bị sụt giảm mạnh bởi dịch bệnh, ACV sẽ giãn tiến độ các dự án đầu tư trong năm. Tuy vậy, đối với các dự án trọng điểm bao gồm nhà ga T3 Tân Sơn Nhất, mở rộng nhà ga T2 Nội Bài sẽ vẫn được duy trì tiến độ đầu tư để đưa vào hoạt động đúng kế hoạch.

Dự án cải tạo đường băng Nội Bài và Tân Sơn Nhất gây ảnh hưởng đến tần suất chuyến bay

Từ cuối tháng 06/ 2020, Bộ Giao thông Vận tải đã khởi công dự án cải tạo đường băng và đường lăn sân bay tại Nội Bài và Tân Sơn Nhất và dự kiến sẽ hoàn thành vào cuối năm 2020. Việc tạm ngừng khai thác đường băng cho hoạt động sửa chữa sẽ gây ảnh hưởng lên tần suất khai thác chuyến bay tại 02 sân bay này. Cụ thể, tần suất khai thác tại Tân Sơn Nhất sẽ sụt giảm từ 44 chuyến/ giờ xuống 32 chuyến/ giờ, tần suất tại Nội Bài giảm từ 32 chuyến/ giờ về 29 chuyến/ giờ.

Tuy vậy, chúng tôi cho rằng việc thực hiện nâng cấp, cải tạo đường băng trong năm 2020 sẽ hạn chế tác động tiêu cực lên sản lượng khai thác tại sân bay khi tần suất chuyến bay vẫn chưa được phục hồi hoàn toàn các đường bay quốc tế chưa trở lại khai thác.

Việc chuyển sân lên HOSE chậm trễ do cơ chế khu bay

Ban lãnh đạo ACV cho biết việc chuyển sân gặp vướng mắc do ý kiến ngoại trừ của kiểm toán liên quan đến việc hạch toán cho các khoản thu, chi liên quan đến khu bay. Đề án về việc quản lý khu bay đã được Bộ GTVT trình lên và dự kiến sau khi phê duyệt sẽ đặt ra một cơ chế quản lý và phương pháp hạch toán rõ ràng cho hoạt động tại khu bay.

Kế hoạch doanh thu và lợi nhuận sụt giảm do ảnh hưởng của Covid-19

Tại ĐHCĐ Thường niên, ACV đã thông qua kế hoạch kinh doanh cho năm 2020 sụt giảm so với cùng kì do tác động tiêu cực của dịch Covid-19 và sự suy giảm của nền kinh tế thế giới lên sản lượng hàng khách. Theo đó:

- Doanh thu kế hoạch đạt 11.317 tỷ VNĐ, giảm 38,4% so với cùng kì do sự sụt giảm của sản lượng hành khách, đặc biệt là hành khách quốc tế do tác động của dịch bệnh và lệnh hạn chế bay được thực thi.
- Lợi nhuận trước thuế kế hoạch đạt 2.007 tỷ VNĐ (-80,24% yoy).

Trên thực tế, ban lãnh đạo ACV cho rằng sự sụt giảm trong KQKD trong năm 2020 sẽ còn nặng nề hơn do kế hoạch trên được lập khi chưa có các thông tin về đợt bùng phát dịch thứ 2 đang diễn ra ở nhiều nơi và khả năng mở lại đường bay quốc tế chậm hơn dự kiến.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Trong năm 2020, kết quả kinh doanh của ACV dự báo sẽ sụt giảm mạnh do tác động của dịch Covid-19 lên sản lượng hành khách. Với việc nền kinh tế thế giới đi vào suy thoái và bất ổn chính trị gia tăng do hậu quả của dịch bệnh, chúng tôi cho rằng sẽ cần 1-2 năm để hoạt động kinh doanh trở lại mức bình thường. Về dài hạn, ACV vẫn sở hữu tiềm năng tăng trưởng tích cực nhờ: (1) Nhu cầu di chuyển hàng không tăng trưởng tích cực qua các năm; (2) Vị thế gần như độc quyền trong hoạt động khai thác cảng; (3) Các dự án hạ tầng hàng không lớn được triển khai.

Chúng tôi dự phóng KQKD cho ACV trong 02 kịch bản. Với giả định các đường bay quốc tế được mở lại từ đầu tháng 08/ 2020, năm 2020 ACV đạt doanh thu 9.996 tỷ đồng (-45,5%

yoy), lợi nhuận cho cổ đông công ty mẹ đạt 2.580 tỷ đồng (-68,53% yoy), tương ứng với EPS 2020 là 1.067 VNĐ. Trong trường hợp xấu hơn là các đường bay quốc tế được mở lại từ đầu tháng 10/2020, năm 2020 ACV đạt doanh thu 8.872 tỷ đồng (-51,6% yoy), lợi nhuận cho cổ đông công ty mẹ đạt 1.771 tỷ đồng (-78,41% yoy), tương ứng với EPS 2020 là 732 VNĐ.

Do triển vọng kinh doanh phụ thuộc nhiều vào diễn biến của dịch bệnh Covid19 và khả năng hồi phục kinh tế của Việt Nam cũng như các nước trên thế giới sau dịch bệnh, chúng tôi khuyến nghị **THEO DÕI** đối với cổ phiếu ACV.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhật định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo trên, xin quý khách vui lòng liên hệ:

Trần Minh Hoàng
Trưởng phòng
Phân tích và Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Mạc Đình Tuấn
Trưởng Bộ phận
Phân tích Doanh nghiệp
mdtuan@vcbs.com.vn

Phạm Hồng Quân
Chuyên viên
Phân tích
phquan@vcbs.com.vn