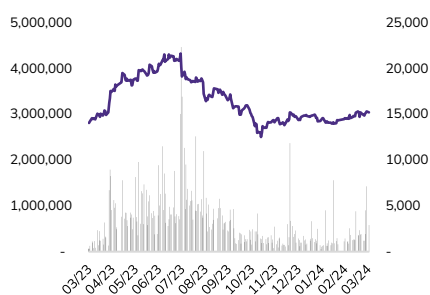


Bùi Minh Anh

Email: [anh.buiminh@abs.vn](mailto:anh.buiminh@abs.vn)**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành : Vận tải hành khách  
 Ngày báo cáo : 21/03/2024  
 Giá hiện tại (VND/CP) : 15.200  
 Vốn hóa (Tỷ VND) : 959.5  
 SLCPLH (CP) : 94.275.028

**DIỄN BIẾN GIÁ****CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	4Q22	4Q23
Tăng trưởng DTT (%)	333,5%	-17,5%
Tăng trưởng LNST (%)	n/a	n/a
Biên LNG (%)	7,7%	6,6%
Biên LNST (%)	n/a	n/a
ROA (%)	5,24%	7,76%
ROE (%)	5,31%	7,9%
Nợ vay/VCSH (lần)	0,93	1,08
EPS (VND/CP)	-105	-108
BVPS (VND/CP)	13.326	13.927

**KQKD quý 4 kém khởi sắc do nhu cầu đi lại cuối năm giảm**

- **Kết quả kinh doanh Q4/2023 sụt giảm:** Doanh thu thuần của SKG đạt 69 tỷ đồng (-17% svck), LNST ghi nhận mức âm -7 tỷ đồng. Biên LNG giảm 1 điểm phần trăm từ mức 8% xuống mức 7%. Nguyên nhân dẫn đến kết quả lỗ do **(i)** Thời tiết xấu khiến thời gian ngừng hoạt động trong các lần gió giật hơn 10 ngày; **(ii)** Các yếu tố hỗ trợ cho thị trường du lịch tại Phú Quốc chưa có dấu hiệu tích cực. Quý 4 cũng là quý đầu tiên trong cả năm 2023 công ty ghi nhận lỗ và cũng là thời điểm thị trường du lịch kém khởi sắc nhất so với các quý khác.
- **Kết thúc năm 2023,** doanh thu thuần của SKG đạt 409 tỷ đồng, không thay đổi nhiều so với cùng kỳ. LNST đạt gần 70 tỷ (+62% svck). Doanh thu của công ty xê dịch không đáng kể tuy nhiên lợi nhuận tăng mạnh do **(i)** Chi phí nhiên liệu giảm -12,3% svck khiến lợi nhuận gộp tăng 29,3% svck; **(ii)** Doanh thu HĐTC tăng 104% lên mức 17,4 tỷ đồng do ghi nhận tăng lãi tiền gửi có kỳ hạn. Tuy vậy với kết quả trên, SKG mới chỉ hoàn thành 86% mục tiêu doanh thu và hơn 97% mục tiêu lợi nhuận năm.
- **Cơ cấu tài sản an toàn.** Tại 31/12/2023, tổng tài sản của SKG đạt 897,4 tỷ (+5% so với đầu năm) trong đó tiền và các khoản tiền gửi đạt 213,82 tỷ (-1,5% so với đầu năm) chiếm 23,8% TTS. Khoản phải thu tăng +94% lên mức 299,7 tỷ đồng chủ yếu do tăng khoản trả trước cho cổ đông lớn là Kaibuok Shipyard trị giá 212,7 tỷ đồng (chiếm 23,7% TTS) nhằm thực hiện dự án bến tàu Trần Đề - Sóc Trăng. Do đặc thù là doanh nghiệp hoạt động trong mảng vận tải hành khách nên tài sản của doanh nghiệp tập trung chủ yếu vào các phà và tàu cao tốc với TSCĐ chiếm 37,7% cơ cấu TTS (338,7 tỷ đồng), tuy nhiên đã giảm -23,3% so với đầu năm do công ty ghi nhận khấu hao máy móc thiết bị và phương tiện vận tải, đồng thời thanh lý nhượng bán phương tiện vận tải với trị giá hơn 29,5 tỷ đồng.
- **Tiềm lực tài chính lành mạnh.** Công ty chuyên cung cấp dịch vụ vận chuyển hành khách theo tuyến cố định nên khoản nợ chiếm không đáng kể, chủ yếu là nợ phải trả cho nhà cung cấp, cán bộ và người lao động. SKG thường sử dụng vốn của công ty để mua tàu, phà mà không sử dụng nguồn vốn vay. Tỷ lệ nợ/VCSH ở mức an toàn là 0.02 lần. Vốn chủ sở hữu đạt mức 882 tỷ, tăng 5% so với đầu năm, chiếm phần lớn Tổng nguồn vốn với 98%.
- **Chúng tôi cho rằng triển vọng kinh doanh của SKG chưa thể bút phá ngay do xu hướng ngành còn yếu.** Tuy nhiên chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh đầu năm 2024 sẽ hồi phục do những yếu tố sau:
  - (i) Mùa du lịch tập trung cao điểm trong 6 tháng đầu năm.** Chúng tôi nhận thấy triển vọng doanh thu và lợi nhuận của công ty chủ yếu đến từ 2 tháng đầu năm do đây là mùa du lịch cao điểm trong năm ngoại trừ các năm có lợi nhuận giảm do dịch Covid-19. Chúng tôi kỳ vọng KQKD năm 2024 sẽ hồi phục đáng kể so với mức nền thấp của các năm trước đó.

(ii) Công suất các chuyến tăng lên khi công ty đầu tư mới ba tàu để khai thác tuyến TP HCM - Vũng Tàu, khôi phục lại tuyến Phú Quốc - Nam Du, Rạch Giá - Hòn Nghệ; Với sự đầu tư lớn về đội tàu, hiện Superdong đang sở hữu 16 tàu cao tốc và 2 phà phục vụ hành khách tại địa bàn kinh doanh nằm tại tỉnh Kiên Giang, tỉnh Sóc Trăng, tỉnh Bà Rịa – Vũng Tàu và tỉnh Bình Thuận của Việt Nam;

(iii) Lợi thế sẵn có khi dẫn đầu trên thị trường vận chuyển hành khách bằng tàu cao tốc tại Kiên Giang cùng sức cạnh tranh lớn so với các doanh nghiệp khác trên các tuyến đang khai thác;

(iv) Nghiên cứu mở rộng thêm các tuyến tiềm năng ở Kiên Giang và các tỉnh, thành khác. Hiện tại, SKG đang triển khai dự án kinh doanh bến tàu Trần Đề - Sóc Trăng.

- Tại mức giá hiện tại, SKG đang giao dịch với P/E và P/B quá khứ tương ứng 13,9 lần và 1,11 lần.

### KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2023 VÀ NĂM 2023

Chỉ tiêu	4Q2022	4Q2023	%YoY	2022	2023	%YoY
Doanh thu thuần	84.1	69.4	-18%	409.8	409.4	0%
Lợi nhuận gộp	6.7	4.6	-32%	95.5	120.1	25.8%
Biên LN gộp	8.0%	6.6%		23.3%	29.3%	
Chi phí BH & QLDN	15.2	15.6	3%	56.8	60.5	6.5%
Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT	18%	22%		13.9%	14.8%	
Doanh thu tài chính	2.6	4.1	56%	21.89	19.20	-12.3%
Chi phí tài chính	-	-	n/a	-	0.03	n/a
Chi phí lãi vay	-	-	-	-	-	-
Lợi nhuận thuần từ HĐKD	-6.2	-7.0	14%	47.2	76.9	63.1%
Lợi nhuận trước thuế	-5.69	-7.35	29%	47.9	82.5	72.3%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	6.65	6.84	3%	43.0	69.7	62.2%
Biên LN ròng	7.9%	9.9%		10.5%	17.0%	

Nguồn: SKG, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### Dầu khí, Điện

**Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đặng Xuân Lưu – Giám đốc**

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

### Vĩ mô, Tài chính

**Trần Xuân Bách - Chuyên viên**

Email: [bach.tranxuan@abs.vn](mailto:bach.tranxuan@abs.vn)

**PTKT và Chiến lược thị trường**

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên**

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

**Bất động sản, Xây dựng, VLXD**

**Phạm Hồng Trường – Chuyên viên**

Email: [truong.phamhong@abs.vn](mailto:truong.phamhong@abs.vn)

### Hóa chất, Hàng tiêu dùng

**Trịnh Thu Trang - Chuyên viên**

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)

**Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông**

**Bùi Minh Anh - Chuyên viên**

Email: [anh.buiminhh@abs.vn](mailto:anh.buiminhh@abs.vn)