

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2025:

74.000 VND

% tăng giá:

13%

Cập nhật:

7/30/2025

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: (1) Thông lượng hàng hóa quốc tế tiếp tục tăng trưởng; (2) giá dịch vụ bình quân cao.

Tiêu cực: Hàng hóa nội địa giảm mạnh YoY.

Rủi ro: (1) Các hãng hàng không chuyển hàng hóa từ cảng hàng không quốc tế Tân Sơn Nhất (TIA) sang CHKQT Long Thành (LTIA) khi đi vào hoạt động, (2) Chính sách thuế quan gây ảnh hưởng thông lượng hàng hóa quốc tế.

	Q2/2024	Q2/2025	2025F
DTT	264	292	1.121
% YoY	53%	10%	8%
LNST	190	189	699
% YoY	47%	0%	1%

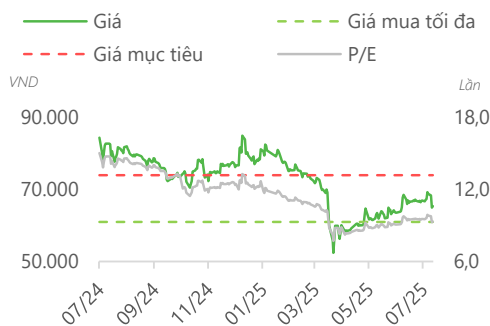
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP DV Hàng hóa Sài Gòn (SCS) là công ty hoạt động trong lĩnh vực khai thác nhà ga hàng hóa tại Cảng hàng không quốc tế Tân Sơn Nhất, với chỉ duy nhất một đối thủ trên thị trường là CTCP Dịch vụ Hàng Hóa Tân Sơn Nhất (TCS) - công ty con của Vietnam Airline.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Hàng không
Giá hiện tại:	65.400 VND
Vốn hóa:	6.206 tỷ VND
Số lượng CPLH:	94,9 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	7.002 VND
P/E:	9,3 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	60,0%
Cổ tức cổ phiếu 2025:	0,0%



SCS

DSC

CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Kết thúc Q2/2025, SCS ghi nhận doanh thu thuần đạt 292 tỷ đồng (+10% YoY), lợi nhuận trước thuế đạt 236 tỷ đồng (+11% YoY), hoàn thành lần lượt 48% và 52% kế hoạch kinh doanh cả năm.

Kết quả kinh doanh 6T2025 của SCS nhìn chung sát với kỳ vọng, dù sản lượng hàng hóa nội địa sụt giảm mạnh nhưng đã được bù đắp nhờ giá dịch vụ trung bình tăng cao. DSC kỳ vọng nửa cuối năm, sản lượng nội địa sẽ phục hồi, cùng đà tăng trưởng ổn định từ hàng quốc tế sẽ là động lực thúc đẩy kết quả kinh doanh.

Sử dụng kết hợp phương pháp định giá FCFE và P/E, chúng tôi đưa ra mức giá mục tiêu năm 2025 cho SCS là 74.000 VND với vùng giải ngân an toàn quanh 62.000 VND.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Mức thuế phù hợp dự phóng

Đầu tháng 7, Việt Nam và Mỹ đã đạt được thỏa thuận thuế quan với mức thuế 20% – đúng với kịch bản cơ sở mà chúng tôi đưa ra trong báo cáo cập nhật gần nhất. Mức thuế này tương đương với các đối thủ cạnh tranh trong khu vực như Thái Lan, Indonesia, Malaysia (khoảng 19%) và còn thấp hơn so với một số đối thủ lớn khác như Ấn Độ (25%).

Dù mức thuế 20% vẫn tạo áp lực nhất định lên kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang Mỹ, việc giữ được mức thuế cạnh tranh so với các quốc gia khác giúp hàng hóa Việt Nam duy trì lợi thế trên thị trường này.

Tuy nhiên, rủi ro vẫn hiện hữu khi Tổng thống Trump chưa đưa ra lập trường rõ ràng đối với các mặt hàng trung chuyển – nhóm hàng dự kiến có thể chịu mức thuế cao tới 40%. Với khoảng 20% sản lượng hàng hóa quốc tế qua SCS có điểm đến là Mỹ, đây là yếu tố cần theo dõi chặt chẽ trong thời gian tới.

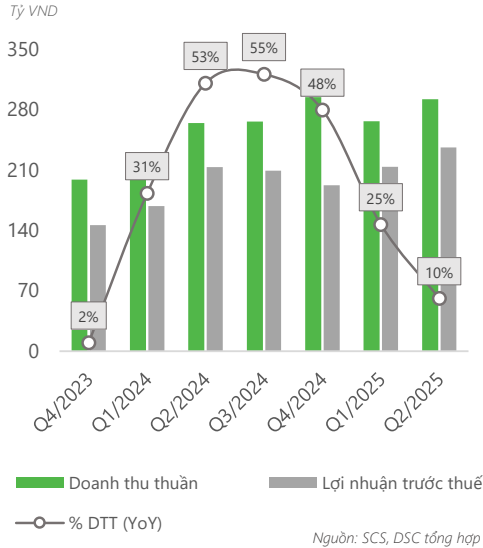
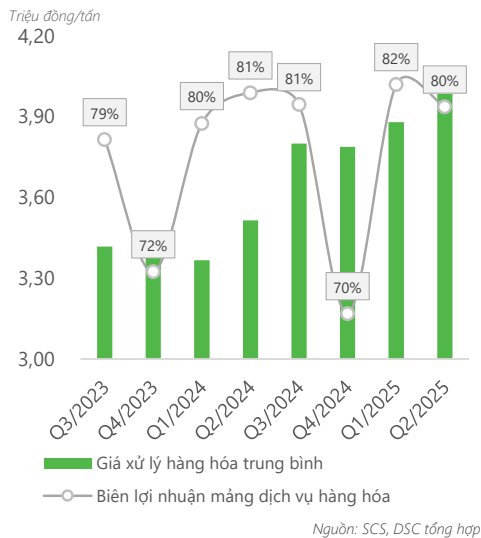
ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH**Duy trì đà tăng trưởng**

Kết thúc Q2/2025, SCS tiếp tục duy trì được đà tăng trưởng tích cực từ mức nền cao cùng kỳ với doanh thu thuần đạt 292 tỷ (+10% YoY), lợi nhuận trước thuế đạt 236 tỷ đồng, tăng 11% YoY.

Hoạt động khai thác nhà ga hàng hóa tiếp tục là động lực chính, đóng góp doanh thu thuần 274 tỷ đồng (+11% YoY) và lợi nhuận gộp 221 tỷ đồng (+10% YoY), đảm bảo nguồn thu ổn định cho doanh nghiệp.

Tuy vậy, tổng sản lượng hàng hóa qua SCS giảm 5% YoY, còn 67.115 tấn, chủ yếu do sản lượng hàng hóa nội địa sụt giảm mạnh 26% YoY. Chúng tôi cho rằng nguyên nhân chính đến từ việc khách hàng lớn trong nước là VJC gặp gián đoạn dịch vụ, khiến một phần lưu lượng hàng hóa chuyển sang HVN – công ty mẹ của TCS, đối thủ trực tiếp của SCS tại sân bay Tân Sơn Nhất.

DSC kỳ vọng sản lượng hàng hóa quốc tế qua SCS sẽ tiếp tục tăng ổn định trong nửa cuối năm, trong khi hàng hóa nội địa phục hồi nhờ các vấn đề của khách hàng lớn VJC được giải quyết, từ đó hỗ trợ tích cực cho KQKD của doanh nghiệp.

KẾT QUẢ KINH DOANH**GIÁ DỊCH VỤ TRUNG BÌNH****Giá dịch vụ trung bình duy trì tích cực**

Dù sản lượng hàng hóa qua SCS giảm 5% YoY, doanh thu từ mảng nhà ga hàng hóa vẫn tăng 11% nhờ giá dịch vụ bình quân tăng mạnh 16% YoY. Đây là quý thứ 4 liên tiếp giá dịch vụ tăng, đạt mức cao kỷ lục 4,08 triệu đồng/tấn. Nhờ đó, biên lợi nhuận gộp tiếp tục được duy trì ở mức cao và dự kiến sẽ tiếp tục neo cao trong nửa cuối năm khi mặt bằng giá dịch vụ vẫn được giữ vững.

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH HOẠT ĐỘNG NGÀNH



Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. 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 Công ty Cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHẼNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỖI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn

Đào Đức Anh,
Chuyên viên Phân tích
Anh.dd@dsc.com.vn