

CTCP Dịch vụ Hàng không Taseco (AST)

DỊCH VỤ TIÊU DÙNG

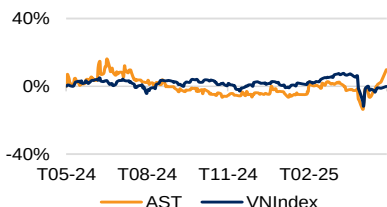
Giá hiện tại	VND61.700
Cao/thấp nhất 52 tuần	VND65.268/48.550
Giá mục tiêu	VND72.100
Cập nhật gần nhất	18/04/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	13,5%
Tiềm năng tăng giá	16,9%
Tỷ suất cổ tức	4,4%
Tổng tỷ suất sinh lời	21,2%

Thị giá vốn (tr USD)	106,9
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	0,1
Sở hữu NN (tr USD)	5,0
SLCP lưu hành (tr)	45,0
SLCP pha loãng (tr)	45,0

	AST	VNI
P/E trượt 12T	16,5x	11,9x
P/B hiện tại	4,8x	1,5x
ROA	20,1%	2,2%
ROE	26,4%	13,6%

*dữ liệu ngày 06/05/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn Taseco	51,0%
PENM IV Germany GmbH & Co.KG	17,6%
STIC Pan-Asia 4th Industry Growth Private Equity Fund	10,0%
Others	21,4%

Tổng quan doanh nghiệp

AST là doanh nghiệp bán lẻ phi hàng không hàng đầu tại Việt Nam, vận hành hơn 120 cửa hàng tại bảy sân bay lớn trên toàn quốc. Bên cạnh mảng bán lẻ cốt lõi, công ty còn vận hành một khách sạn tiêu chuẩn 4 sao tại Đà Nẵng, đồng thời nắm cổ phần tại liên doanh cung cấp suất ăn hàng không.

Chuyên viên phân tích



Hà Thu Hiền

hien.hathu@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

Lợi nhuận tăng tốc trong Q1/25 – [Phù hợp dự phóng]

- AST ghi nhận DT tăng 13,3% svck, đạt 385 tỷ đồng trong Q1/25 nhờ lượng khách du lịch quốc tế và nội địa tiếp tục tăng trưởng.
- KQKD Q1/25 phù hợp dự phóng với LN ròng hoàn thành 28,6% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi không thấy áp lực đáng kể lên giá mục tiêu hiện tại 72.100đồng/cp, chúng tôi sẽ tiếp tục cập nhật trong các báo cáo tới.

Doanh thu Q1/25: Hưởng lợi từ sự phục hồi của khách quốc tế

Trong Q1/25, AST ghi nhận doanh thu thuần 385 tỷ đồng, tăng 13,3% svck, hoàn thành 23,3% dự phóng cả năm. Kết quả này được hỗ trợ bởi 1) lượng khách quốc tế tăng 13% svck đạt 11,8 triệu lượt khách, đặc biệt tại các sân bay lớn như Phú Quốc – nơi doanh thu tăng 52% svck và lợi nhuận tăng 100% svck, 2) lượng khách nội địa tăng nhẹ 3% svck, đạt 18,1 triệu lượt khách, 3) AST khai trương trở lại phòng chờ hợp tác cùng Vietcombank tại nhà ga T2 sân bay Nội Bài (sau một thời gian tạm đóng cửa để sửa chữa và mở rộng mặt bằng) và 3) mảng kinh doanh hàng miễn thuế tăng trưởng ổn định (doanh thu tăng 7% svck, lợi nhuận trước thuế tăng 10% svck).

Trong tháng 4/2025, công ty cũng mở thêm 15 điểm bán, chủ yếu tập trung lại ga T3 sân bay Tân Sơn Nhất. Theo ước tính của ban lãnh đạo, AST đấu thầu thành công 20% tổng diện tích tại ga T3, nhưng các cửa hàng của công ty chiếm 50% các vị trí đắc địa tại đây. Công ty dự kiến tiếp tục khai trương các cửa hàng bán lẻ tại nhà ga T3 và đưa 4 phòng chờ VIP vào hoạt động vào giữa năm 2025.

Biên lợi nhuận gộp tiếp tục mở rộng

Lợi nhuận gộp trong Q1/25 đạt 243 tỷ đồng, tăng 17,5% svck, kéo theo biên lợi nhuận gộp tiếp tục mở rộng 2,2 điểm % svck và 1,4 điểm % so với quý trước. Chúng tôi cho rằng kết quả tích cực đến từ 1) doanh thu từ khách quốc tế (với biên lợi nhuận gộp vượt trội hơn khách nội địa) tiếp tục tăng mạnh và 2) nỗ lực của AST trong việc xây dựng lại nhận diện thương hiệu “Lucky” và đa dạng hóa các dòng sản phẩm trên mỗi cửa hàng nhằm đem lại doanh thu/cửa hàng cao hơn.

Quản lý chi phí vận hành hiệu quả kéo theo lợi nhuận tăng trưởng vượt trội

Chúng tôi nhận thấy AST đang kiểm soát tốt chi phí vận hành với tỷ lệ chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp giảm 1,6 điểm %. Thêm vào đó, biên LN gộp mở rộng 2,2 điểm % giúp biên LN ròng tăng 3,9 điểm % lên 14,2% trong Q1/25. Chúng tôi cho rằng chi phí mặt bằng có thể tăng nhẹ trong Q2/25 do số lượng điểm bán tăng mạnh tại nhà ga T3 với mức chi phí mặt bằng trên doanh thu giao động 15%-20%.

Trong khi đó, liên doanh suất ăn hàng không VINACS đóng góp 1,7 tỷ đồng vào lợi nhuận của AST trong Q1/25 (so với mức lỗ 2,5 tỷ đồng trong Q1/24). Chúng tôi kỳ vọng VINACS tiếp tục ghi nhận LN tích cực trong các quý tới chủ yếu nhờ sự phục hồi tại sân bay Nội Bài. Hiện nay, VINACS đang cung cấp 10.000 suất ăn/ngày tại Nội Bài cho các hãng hàng không nội địa và hai hãng hàng không lớn tại Trung Quốc. Công ty dự kiến sẽ chào thầu một hãng hàng không lớn từ Trung Đông trong năm 2025.

Lợi nhuận ròng của AST trong Q1/25 đạt 55 tỷ đồng, tăng 56,5% svck và hoàn thành 28,6% dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/24	% svck	Q1/25 sv dự phóng	Q1/24 sv 2024
Doanh thu	385	340	13,3%	23,3%	25,5%
Lợi nhuận gộp	243	206	17,5%	23,9%	25,4%
Chi phí BH&QLDN	160	146	9,1%	17,0%	19,6%
LN tài chính	4	3	34,9%	49,2%	20,8%
LN trước thuế	89	63	41,4%	27,8%	24,6%
LN ròng	55	35	56,5%	28,6%	23,4%
Biên LN gộp	63,0%	60,8%	2,2đ %	1,8đ %	-0,3đ %
Biên LN ròng	14,2%	10,3%	3,9đ %	2,7đ %	-0,9đ %

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

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Hà Thu Hiền – Chuyên viên phân tích

Email: hien.hathu@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>