

TỔNG CÔNG TY HÀNG KHÔNG VIỆT NAM (HOSE: HVN) – CẬP NHẬT KQKD Q1 NĂM 2023

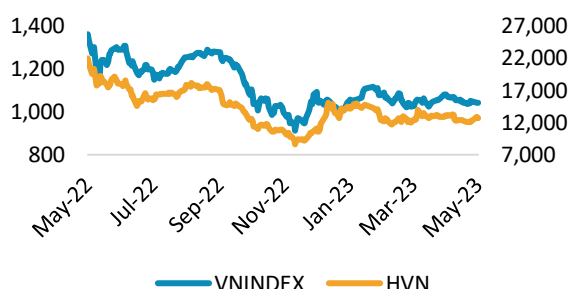
Ngành

HÀNG KHÔNG

Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)

	2021	2022
Doanh thu thuần	27,911	70,579
Lợi nhuận gộp	(10,018)	(2,626)
EBITDA	(10,887)	(3,898)
LN ròng	(12,907)	8,444
Biên EBITDA	(39.01%)	(5.52%)
EPS (VND)	(7,909)	(4,720)
BVPS (VND)	680	(4,838)
ROE (%)	-	-
ROA (%)	-	-

Diễn biến giá cổ phiếu



Cổ đông lớn (cập nhật đến 31/12/2022)

Ủy ban Quản lý vốn Nhà nước tại doanh nghiệp	26.1%
Tổng Công ty Đầu tư và kinh doanh vốn Nhà nước	7.3%
ANA Holdings	5.62%

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Vũ Văn Khoa

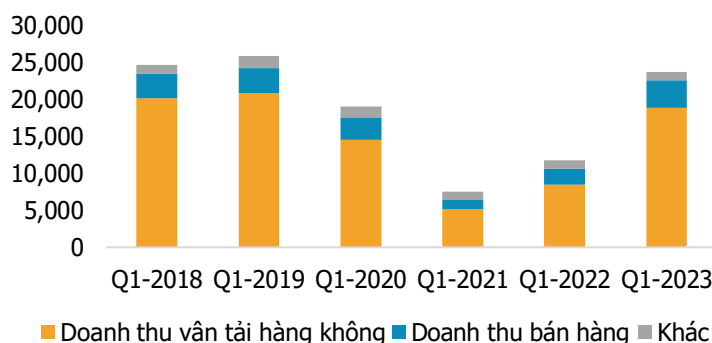
khoavv@psi.vn

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH PHỤC HỒI NHANH NHƯNG VỐN CHỦ SỞ HỮU VẪN ÂM LỚN

Vận tải hành khách phục hồi, doanh thu dần trở về mức trước đại dịch

- **Doanh thu Q1 – 2023 gấp 2.02 lần so với cùng kỳ năm trước và bằng 91% so với Q1 – 2019, đạt 23,640 tỷ đồng.** Trong đó, doanh thu vận tải hàng không gấp 2.24 lần so với Q1 – 2022, đạt 18,813 tỷ đồng. Tính đến thời điểm hiện tại, HVN đã khôi phục lại toàn bộ đường bay nội địa và 90% đường bay quốc tế so với trước đại dịch.
- **Doanh thu tăng trưởng tốt giúp lợi nhuận gộp của HVN dương trở lại kể từ Q1 – 2020, đạt 1.9 nghìn tỷ đồng, ứng với mức biên lợi nhuận gộp đạt 8.34%.**

Cấu phần doanh thu HVN (tỷ đồng)

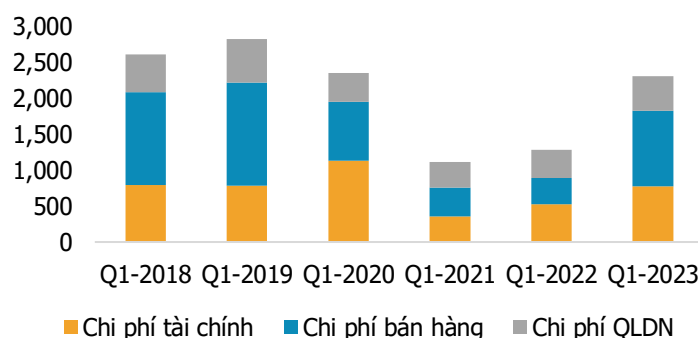


Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

Tỷ giá USDEVND và chi phí bán hàng tăng tác động lớn đến tổng chi phí HVN trong Q1 – 2023.

- **Chi phí lãi vay của HVN trong Q1 – 2023 tăng 75% yoy, đạt 386 tỷ đồng do tỷ giá USDEVND Q1 – 2023 tăng trung bình 2.7% so với Q1 – 2022.**
- **Hoạt động bán hàng khôi phục trở lại đẩy chi chi phí bán hàng lên cao, gấp 2.87 lần so với Q1 – 2022, đạt 1,048 tỷ đồng.**

Cấu phần chi phí HVN

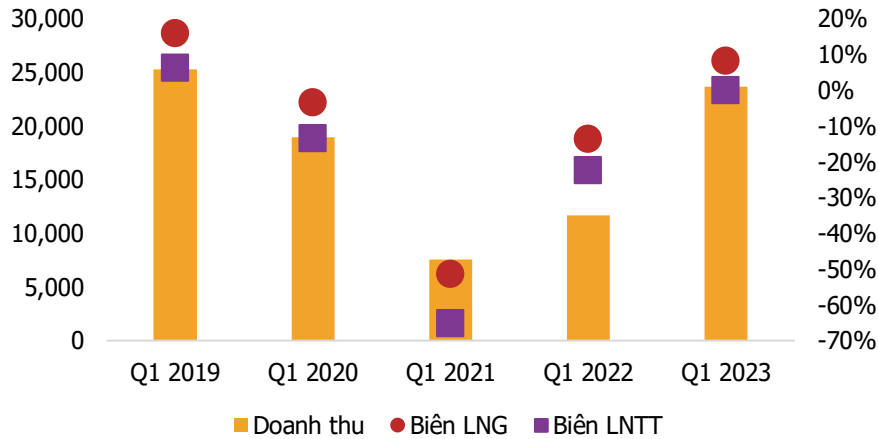


Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

Lợi nhuận trước thuế HVN dương 19.3 tỷ đồng sau 13 quý ghi nhận âm. Mặc dù vậy, sau khi trừ thuế, HVN vẫn ghi nhận LNST âm 37.3 tỷ đồng.

Vốn chủ sở hữu tính đến hết Q1 – 2023 tiếp tục âm 10,239 tỷ đồng. Theo quy định, HVN sẽ bị hủy niêm yết khi vốn chủ sở hữu trong BCTC kiểm toán năm là số âm.

Hoạt động kinh doanh HVN

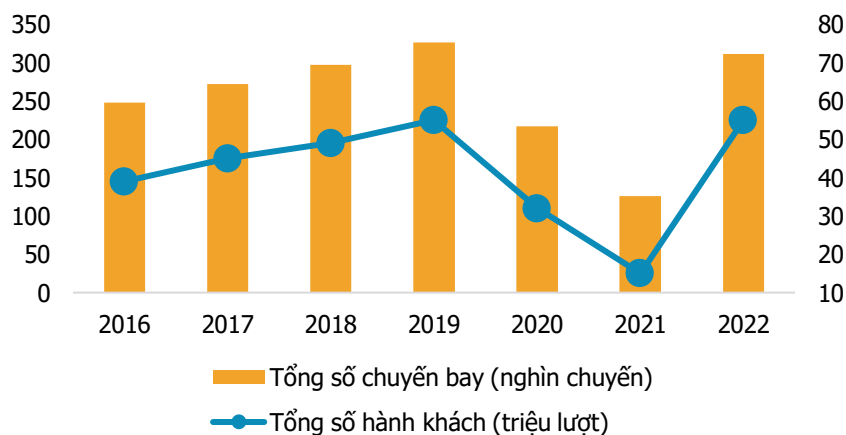


Nguồn: PVD, PSI tổng hợp

Chúng tôi kỳ vọng hoạt động kinh doanh của HVN tiếp tục cải thiện trong Q2 – 2023 dựa trên các yếu tố sau:

- **Vận tải hành khách quốc tế kỳ vọng tăng trưởng tốt sau khi chính sách mới về quản lý xuất nhập cảnh được thông qua tại kỳ họp Quốc hội tháng 5.** Chính sách mới hướng đến việc nâng thời hạn thị thực điện tử và chứng nhận tạm trú cho người nhập cảnh, đẩy mạnh việc thu hút khách quốc tế đến Việt Nam. Tính đến hết tháng 4, khách quốc tế đến Việt Nam đạt 3.7 triệu lượt, vượt năm 2022 và đạt 46% so với mục tiêu 8 triệu lượt trong năm 2023. Sau khi chính sách mới được thông qua, chúng tôi kỳ vọng khách quốc tế đến Việt Nam sẽ vượt mục tiêu trong năm nay, qua đó góp phần tăng doanh thu cho hoạt động vận tải hành khách của HVN.

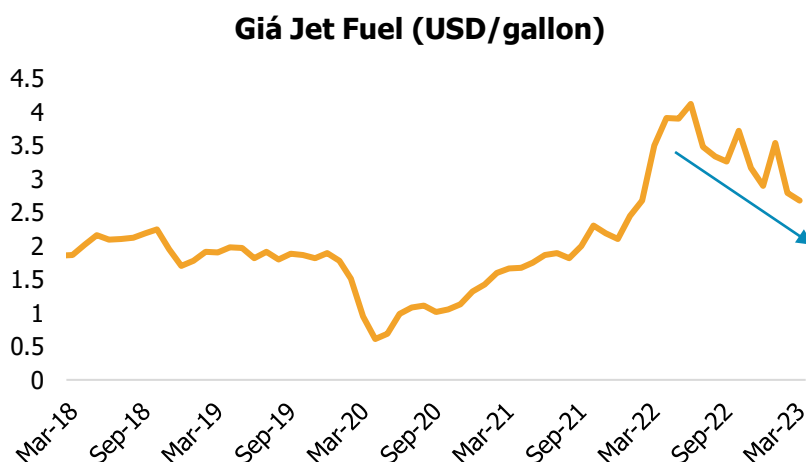
Vận tải hành khách các năm



Nguồn: GSO, CAA, PSI tổng hợp

- **Giá nhiên liệu bay Q2 - 2023 giảm so với mức nền cao cùng kỳ năm 2022 giúp giảm chi phí vốn.** Giá nhiên liệu Jet đã kéo dài đà giảm từ nửa năm sau 2022 cùng với xu hướng giảm của giá dầu. Trong các quý tiếp theo, khi giá dầu được kỳ vọng không

tăng mạnh và có thể giảm do triển vọng tăng trưởng kinh tế kém tích cực sẽ giúp cho giá nhiên liệu Jet không bị đẩy lên mức cao, qua đó ổn định chi phí nguyên vật liệu cho HVN.



Nguồn: Index Mundi, PSI tổng hợp

Việc thoái vốn tại Pacific Airlines và Skypec vẫn chưa được thực hiện. Việc thoái vốn tại 2 đơn vị sẽ giúp cải thiện phần âm vốn chủ sở hữu của HVN, đặc biệt là khoản lỗ khoảng 7,000 tỷ đồng của Pacific Airlines. Tuy nhiên, vẫn chưa có thông tin cập nhật mới nào từ việc thoái vốn 2 đơn vị này. HVN đã đầu tư 800 tỷ vào Skypec và 632 tỷ vào Pacific Airlines.



LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,

Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp.

Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,

Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.