

**BÁO CÁO CẬP NHẬT
HVN – TCT Hàng không Việt Nam**

THEO DÕI

Mã: HVN | Sàn HOSE

Ngành Dịch vụ Hàng không

Thời gian: 1 năm

Giá hợp lý: Chưa có



MỘT SỐ CHỈ SỐ CHÍNH

Số lượng CP	1,227,533,778
Giá thị trường	26,400
Book Value (đồng)	13,380
EPS 4 quý (đồng)	1,280
P/E	20.64
KLGD trung bình 10 phiên	225,120
Giá cao nhất 1 năm	43,500
Giá thấp nhất 1 năm	25,800
Hệ số beta (lần)	N/A
Vốn hóa (tỷ đồng)	32,406
Tỷ lệ Free Fload	2.4%
% NĐTNN được sở hữu	49%
% NĐTNN đang sở hữu	8.77%
Số lượng NĐTNN còn được phép mua	493,836,839

Chuyên Viên Phân Tích

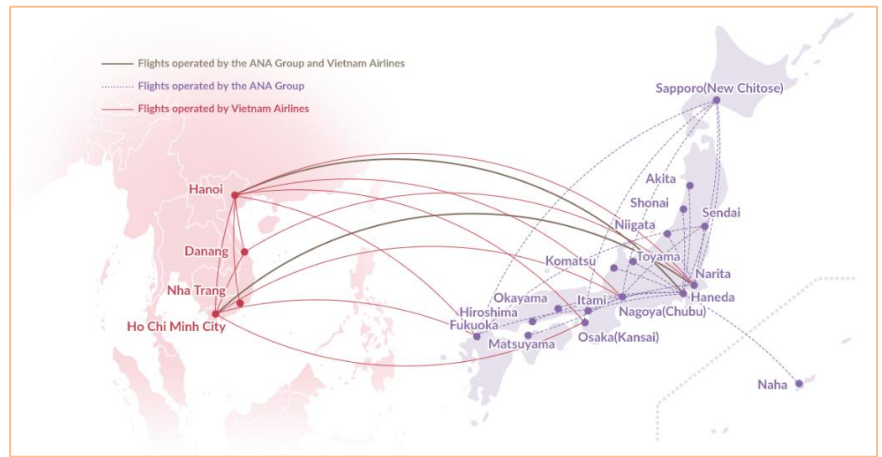
NGHIÊM ĐÌNH ĐỨC

ducnd@ivs.com.vn



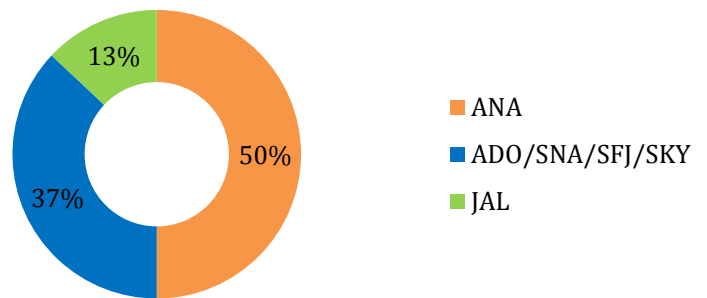
Theo thông tin mới nhất, Japan Airlines (JAL) đã dừng hợp tác với Vietnam Airlines (HVN) và bắt tay với Vietjet Air (VJC) để triển khai các chuyến bay codeshare đến Nhật (chia sẻ chuyến bay bằng cách khách hàng có thể mua vé của một hãng bay và bay bằng máy bay của một hãng khác). Việc dừng hợp tác giữa HVN và JAL từ mùa thu năm ngoái là do hãng máy bay All Nippon Airways – công ty mẹ của ANA Holdings và cũng là đối thủ cạnh tranh của JAL trở thành cổ đông chiến lược nắm giữ 9% cổ phần của HVN.

Hình: Các chuyến bay codeshare giữa ANA và HVN



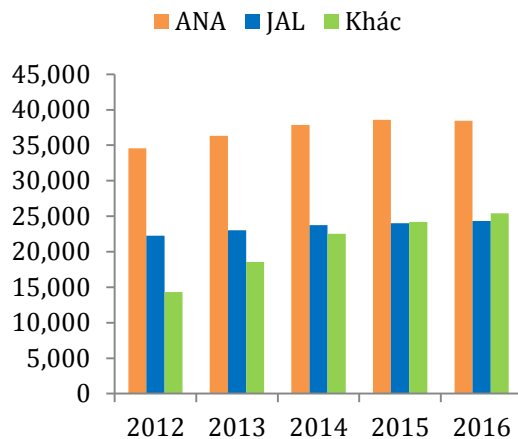
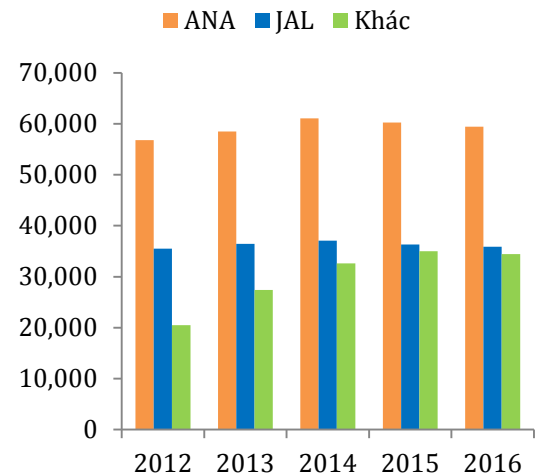
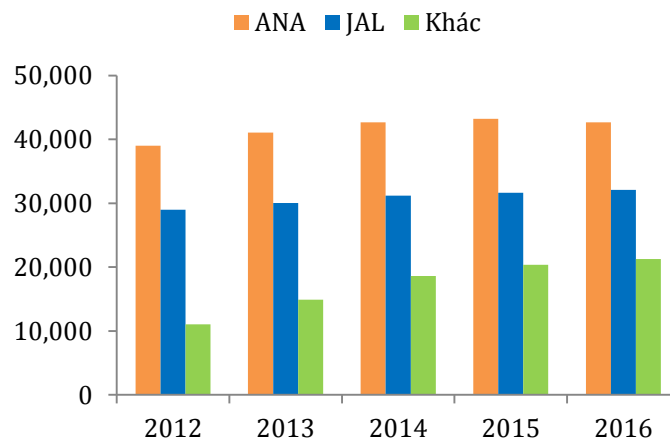
Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá việc ngưng hợp tác giữa JAL và HVN không đáng lo ngại do ở Nhật Bản, ANA Holdings vẫn là hãng hàng không lớn nhất với 50% thị phần nội địa:

Thị phần các hãng hàng không Nhật Bản nội địa



(Nguồn: ANA)

Bên cạnh đó, các chỉ số ngành hàng không như doanh thu hành khách theo quãng đường, lượng ghế vận chuyển trung bình trên quãng đường hay số lượng hành khách vận chuyển của ANA cũng đều vượt trội hơn JAL.

Doanh thu hành khách/km (triệu)

Lượng ghế/km (triệu)

Số lượng hành khách (nghìn hành khách)


(Nguồn: ANA Holdings)

Cập nhật BCTC quý 2: Tại buổi làm việc với Bộ trưởng Bộ GTVT, TGD của Vietnam Airlines đã thông báo kết quả kinh doanh trong 6 tháng đầu năm của HVN. Theo đó, Vietnam Airlines thực hiện hơn 70,000 chuyến bay, vận chuyển 9.95 triệu lượt hành khách và 150 nghìn tấn hàng hóa từ đầu năm 2017. Như vậy, doanh thu hợp nhất trong 2 quý đầu năm ước đạt 42,758 tỷ đồng. LNTT hợp nhất là 830 tỷ, bằng 50.7% kế hoạch năm.

	6T/2017	6T/2016	%Tăng
Doanh thu	42,758	34,951	+22.34%
LNTT	830	2,034	-59.2%

(Nguồn: HVN)

Vietnam Airlines dự kiến phát hành thêm 191 triệu cổ phiếu với giá 10,000 đồng/ cổ phiếu theo tỷ lệ 15.5753%. Việc phát hành này đã được thảo luận trong ĐHĐCĐ của HVN năm 2017, nguồn vốn thu từ việc phát hành sẽ được đầu tư vào mua các máy bay B787-9/A350. Do việc phát hành thêm cổ phiếu khá lớn nên chúng tôi điều chỉnh khuyến nghị MUA thành **THEO DÕI** đối với cổ phiếu HVN.

Bảng: Kết quả kinh doanh của HVN

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F
Doanh thu thuần	64,859	68,855	69,030	65,942	70,089	78,669
Giá vốn hàng bán	59,475	61,655	61,559	56,918	59,246	68,832
Lãi gộp	5,384	7,200	7,472	9,023	10,843	9,837
Lợi nhuận tài chính	-1,014	-1,706	-2,073	-3,173	-2,150	-1,802
Chi phí bán hàng	2,940	3,607	3,609	4,023	4,456	4,356
Chi phí QLDN	1,930	1,699	1,556	2,062	2,245	2,520
Lợi nhuận hoạt động	-501	188	234	-234	1,992	1,159
Lợi nhuận khác	836	351	582	1,172	534	916
Lợi nhuận trước thuế	391	507	724	979	2,601	2,075
Lợi nhuận sau thuế	143	258	417	559	2,105	1,660
EPS (đồng)	-72	48	182	165	1,674	2,108

Báo cáo này được cung cấp bởi Công ty chứng khoán đầu tư Việt Nam - IVS. Nội dung báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, nhưng IVS không đảm bảo tính chính xác của các thông tin và không chịu trách nhiệm đối với các quyết định mua bán do tham khảo thông tin này.