

## BÁO CÁO PHÂN TÍCH VÀ KHUYẾN NGHỊ

SKG – Công ty CP Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang

HOSE: SKG

Khuyến nghị cập nhật: 25/4

Giá mục tiêu: 24.500 VNĐ/CP



## Công ty CP Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang

### 1. Vị thế doanh nghiệp

- ❖ Công ty Cổ phần Tàu Cao tốc Superdong - Kiên Giang (SKG) có tiền thân là Công ty TNHH Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang được thành lập vào năm 2007. Công ty hoạt động chính trong lĩnh vực vận chuyển hành khách và hàng hóa giữa đất liền và các đảo du lịch Việt Nam. SKG chính thức hoạt động theo mô hình công ty cổ phần từ năm 2010. SKG hiện quản lý vận hành 16 tàu cao tốc và 02 phà chuyên chở hành khách, hàng hóa giữa đất liền, Phú Quốc, Nam Du, Phú Quý và Côn Đảo.
- ❖ Công ty tiếp tục duy trì vị trí dẫn đầu tại thị trường vận chuyển hành khách bằng tàu cao tốc tại Kiên Giang. Bên cạnh đó, Công ty còn cung cấp các dịch vụ đi kèm như xe trung chuyển, dịch vụ ăn uống và lưu trú để tối ưu hóa tiện ích cho khách hàng. SKG được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2014.



**Công ty CP Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang**

**2. Ban lãnh đạo**



**Bà Hà Nguyệt Nhi**  
Chủ tịch HĐQT

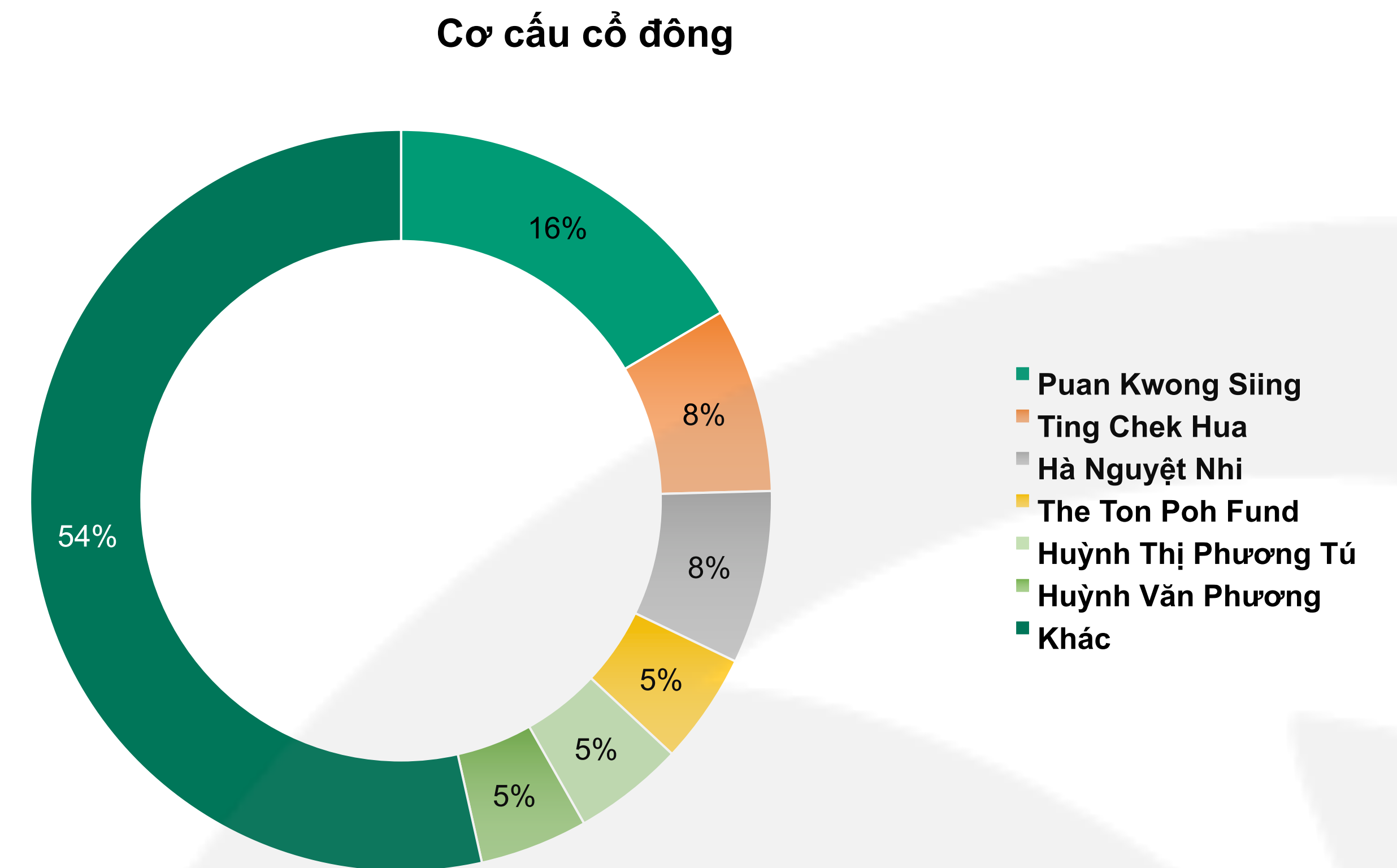


**Bà Nguyễn Thị Ngọc Nhung**  
Phó Chủ tịch HĐQT



**Ông Puan Kwong Siing**  
Tổng Giám đốc

❖ **Cơ cấu sở hữu:**



## Công ty CP Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang

- ❖ Superdong-Kiên Giang đang sở hữu đội tàu gồm **16 tàu cao tốc và 2 phà** với tổng sức chở tối đa là **5.280 hành khách, 300 xe máy và 80 ô tô** và nhiều hàng hoá khác phục vụ cho hành khách đi tới các đảo **Phú Quốc, Côn Đảo, Phú Quý**.

### Danh sách đội tàu của SKG

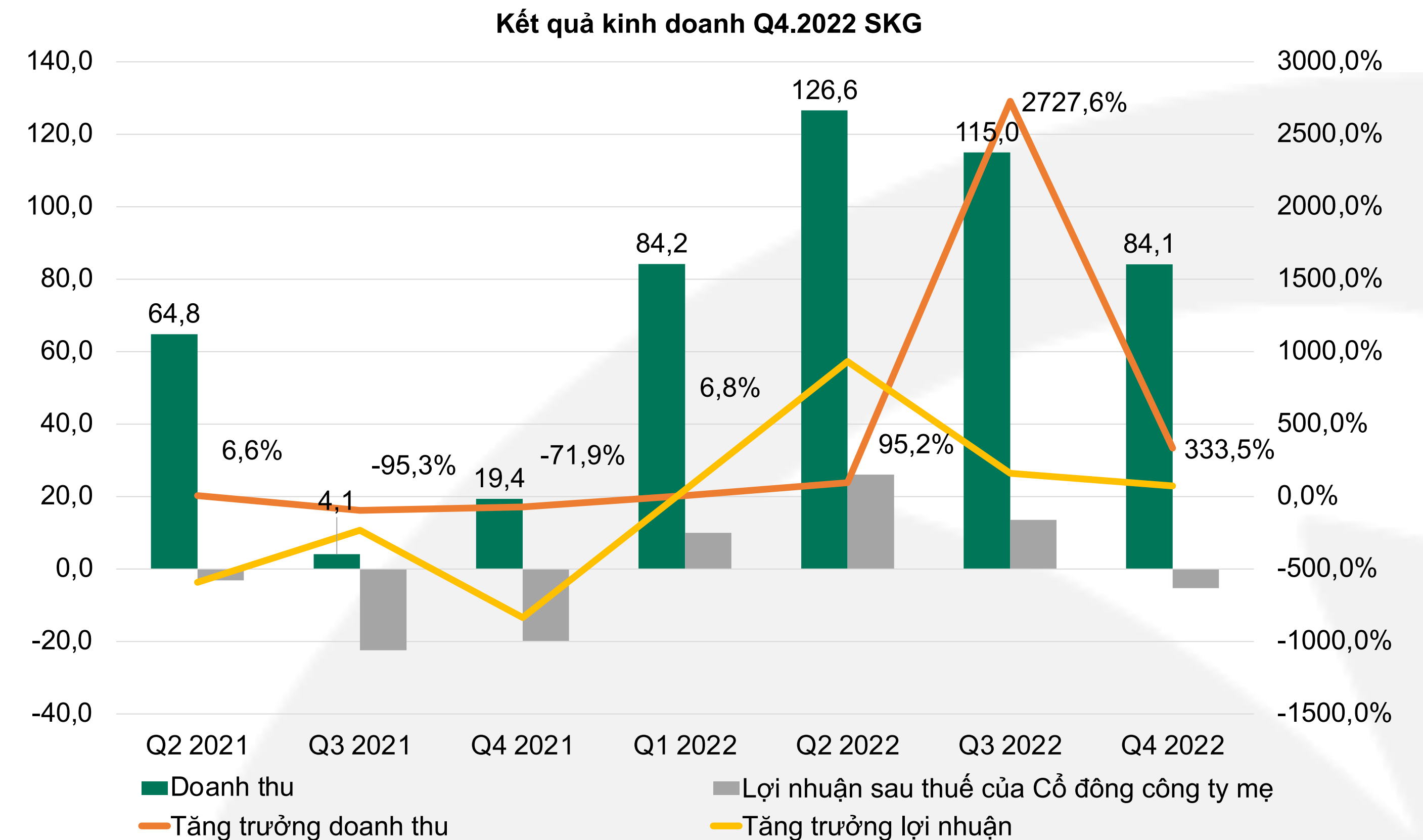
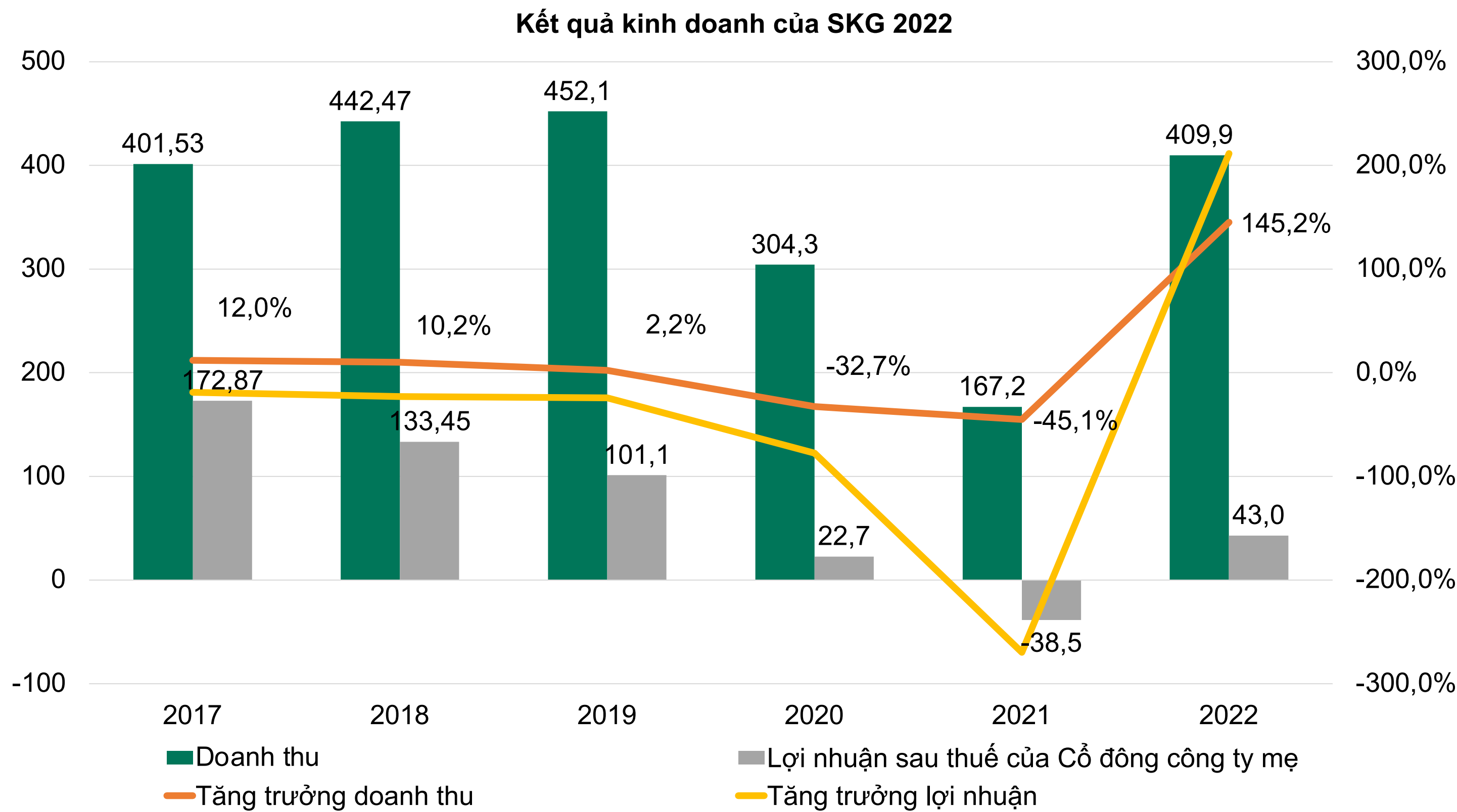
STT	Tên Tuyến	Tàu	Hiện Trạng
1	Tuyến Hà Tiên - Phú Quốc	Superdong III, V, VI, XII	Hoạt động
2	Tuyến Rạch Giá - Nam Du	Superdong XI, II	Hoạt động
3	Tuyến Rạch Giá - Lại Sơn	Superdong I, IX, X	Hoạt động
4	Tuyến Sóc Trăng - Côn Đảo	Superdong CDI, CDII	Hoạt động
5	Tuyến Phan Thiết - Phú Quý	Superdong Phú Quý I, II	Hoạt động
6	Tuyến Rạch Giá - Phú Quốc	Superdong IV (306 khách), Superdong VII (275 khách), và Superdong (275 khách)	Hoạt động
7	Tuyến Rạch Giá - Hòn Nghệ	Superdong IX	<b>Đang bảo dưỡng</b>
8	Tuyến Phú Quốc - Nam Du	Superdong V	<b>Đang bảo dưỡng</b>

### Địa bàn hoạt động kinh doanh của SKG



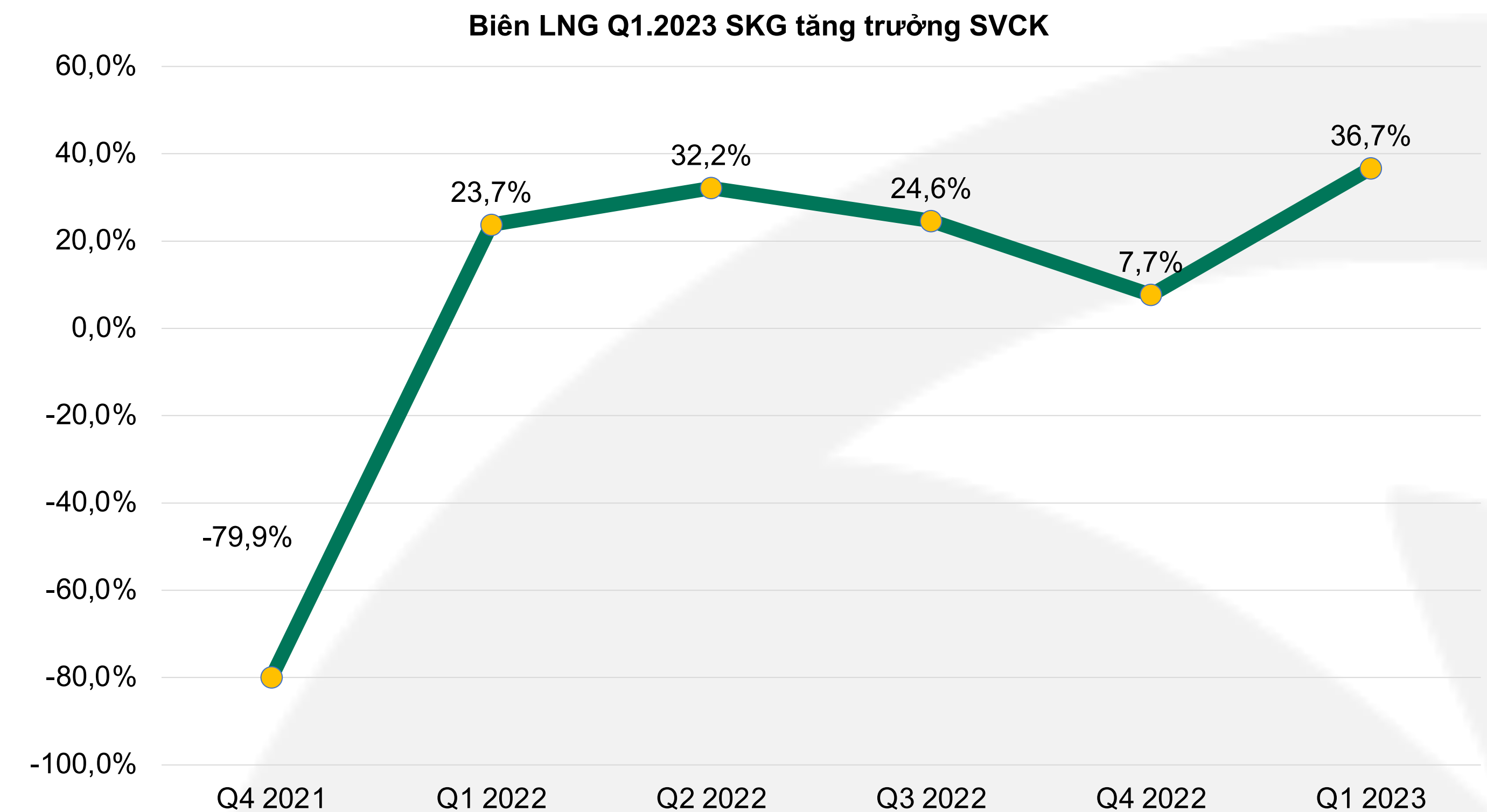
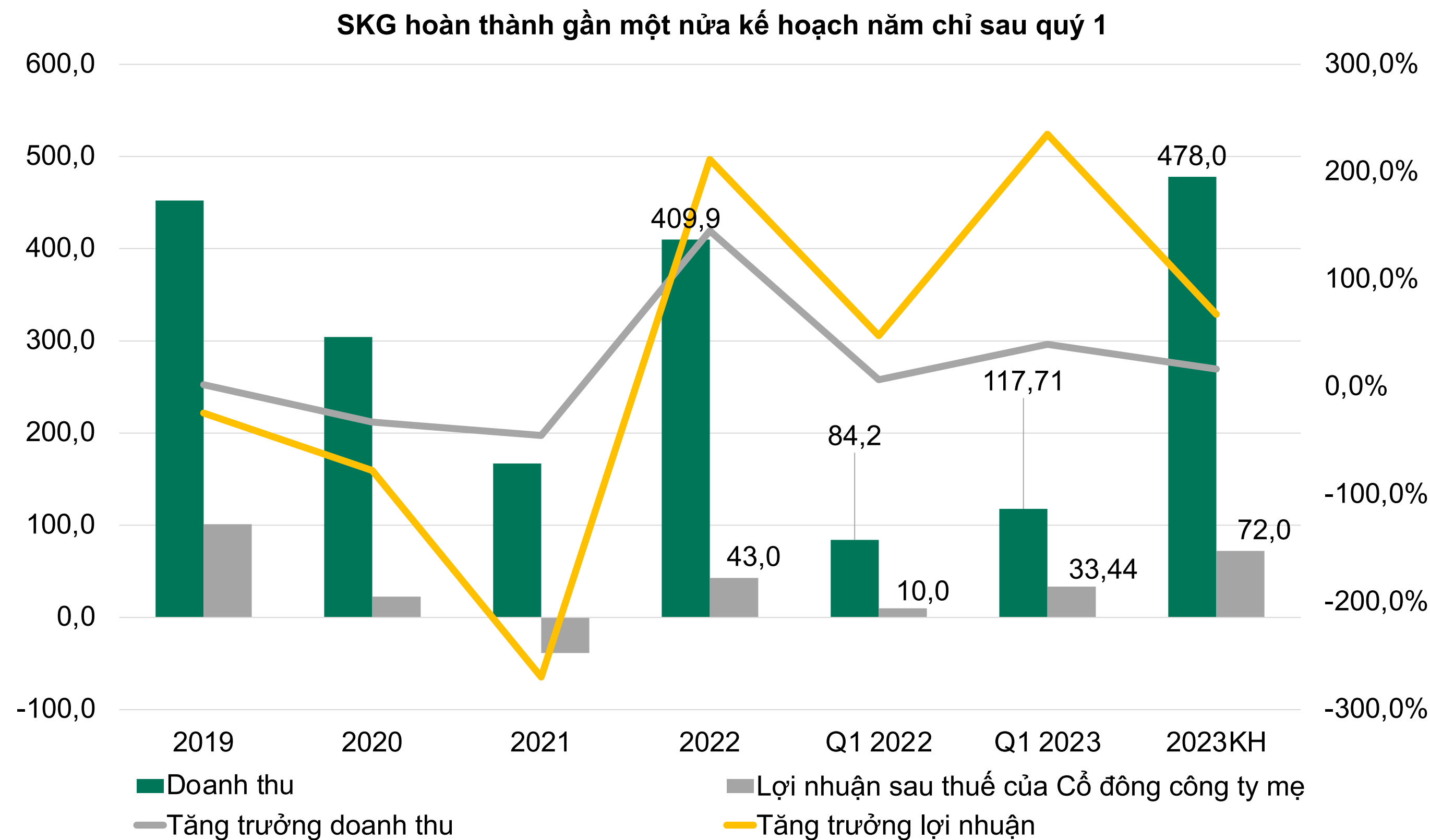
## Kết quả kinh doanh năm 2022: Đánh dấu sự hồi sinh mạnh mẽ

- ❖ Doanh thu thuần quý 4.2022 tăng 333.5% so với quý 4.2021, tương đương tăng 64.7 tỷ đồng. Lợi nhuận sau thuế thu nhập quý 4 năm 2022 của công ty tăng 73.5% so với cùng kỳ, tương đương tăng xấp xỉ 14.5 tỷ đồng.
- ❖ Tổng kết năm 2022, **doanh thu thuần đạt gần 410 tỷ đồng, gấp gần 2.5 lần năm 2021 (+145,2% svck)** và vượt hơn 23% kế hoạch doanh thu. **Lãi sau thuế gần 43 tỷ đồng**, cải thiện vượt bậc so với mức lỗ gần 39 tỷ đồng cùng kỳ **(+211,5% svck)** và **vượt hơn 132% kế hoạch lợi nhuận năm**. Mức tăng trưởng năm 2022 chủ yếu đến từ việc **phục hồi của ngành du lịch trong cả nước và trên toàn thế giới sau khi kiểm soát được dịch COVID-19**.

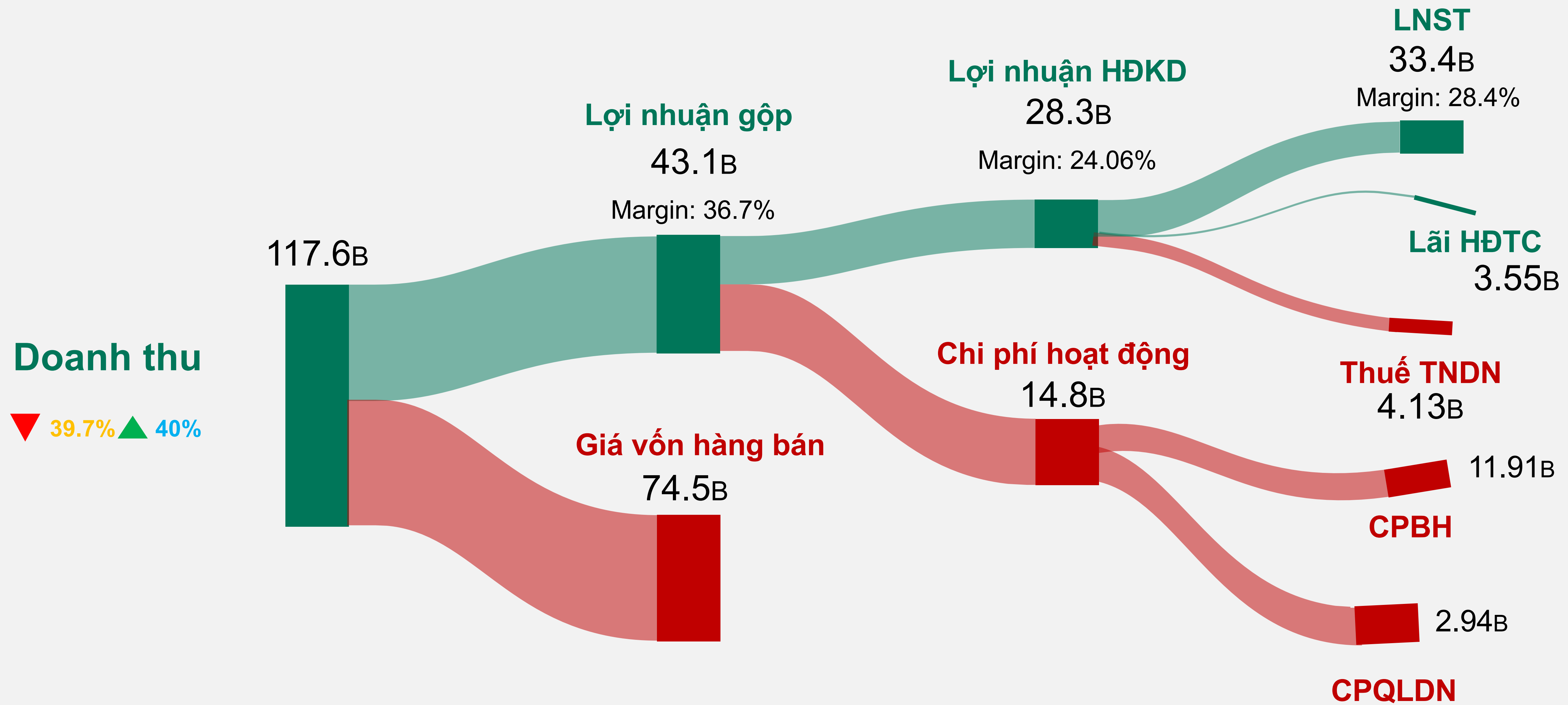


## Cập nhật kết quả kinh doanh Quý 1.2023: Đạt hơn 46% kế hoạch lợi nhuận 2023 dự kiến trình cổ đông.

- ❖ Cụ thể, Doanh thu thuần đạt gần 112 tỷ đồng tăng gần 40% so với cùng kỳ. Giá vốn hàng bán tăng chậm hơn mức tăng của doanh thu giúp lợi nhuận gộp tăng trưởng 116%, ghi nhận hơn 43 tỷ đồng. **Biên lãi gộp cũng được cải thiện từ 23,7% lên 36,7% trong quý 1/2023 svck.** Đồng thời, Superdong – Kiên Giang nhận thêm khoản thu nhập từ **thanh lý phà phát sinh đóng góp gần 5,5 tỷ đồng** trong khi cùng kỳ năm trước không ghi nhận. Khấu trừ đi các chi phí, **lợi nhuận trước thuế đạt gần 38 tỷ đồng và lãi sau thuế đạt trên 33 tỷ đồng, lần lượt tăng trưởng 276% và 235% so với cùng kỳ năm trước.**
- ❖ Đứng trước kế hoạch đầy thách thức, tuy nhiên chỉ sau quý 1/2023, **Superdong – Kiên Giang đã hoàn thành được 23% kế hoạch về doanh thu và xấp xỉ 46% kế hoạch lãi sau thuế.**



**Cập nhật kết quả kinh doanh Quý 1.2023: Đạt hơn 46% kế hoạch lợi nhuận 2023 dự kiến trình cổ đông.**

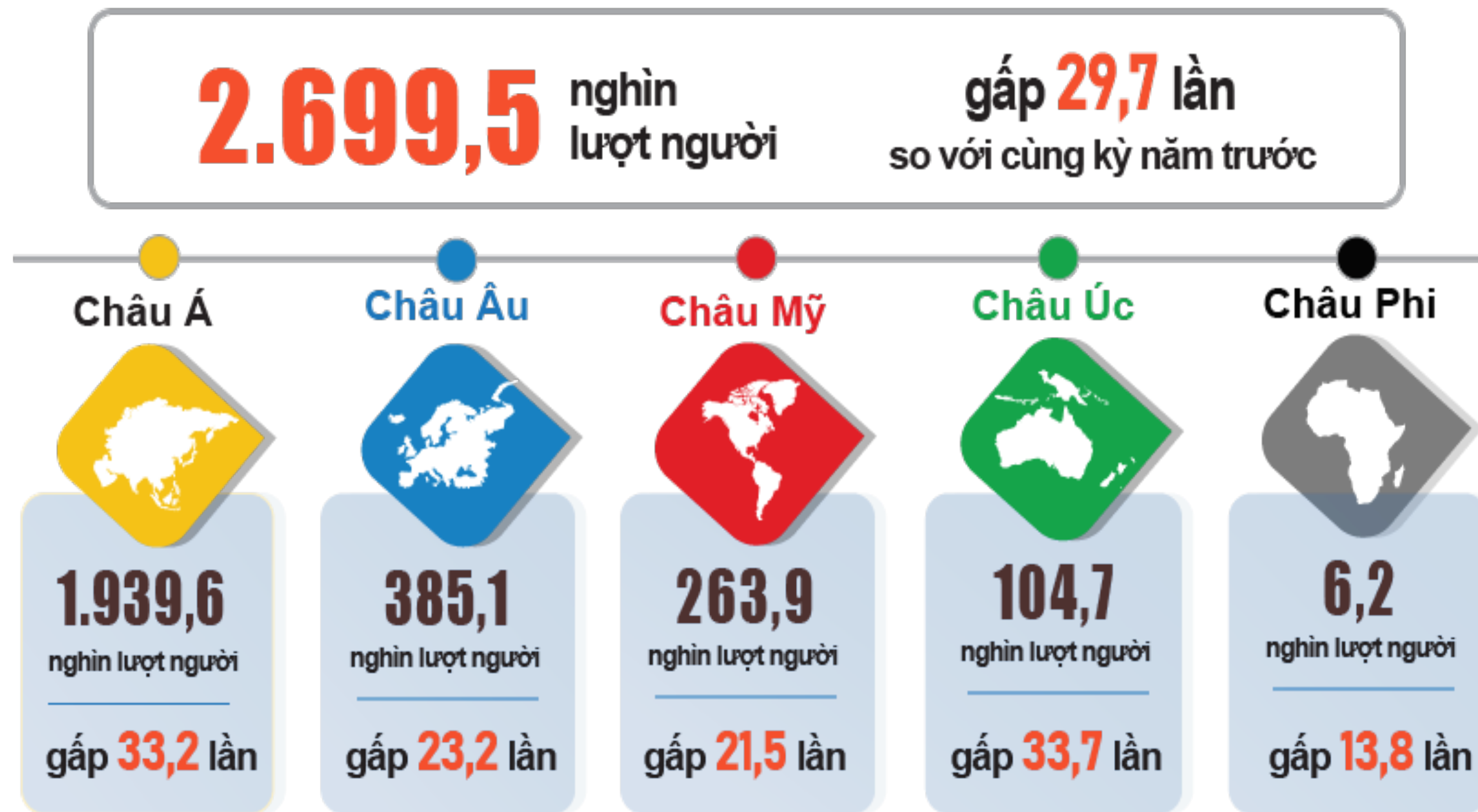


▲ 5% ▼ 5% : Tăng/giảm Q/Q và so với quý trước

Nguồn: BCTC, AAS Research

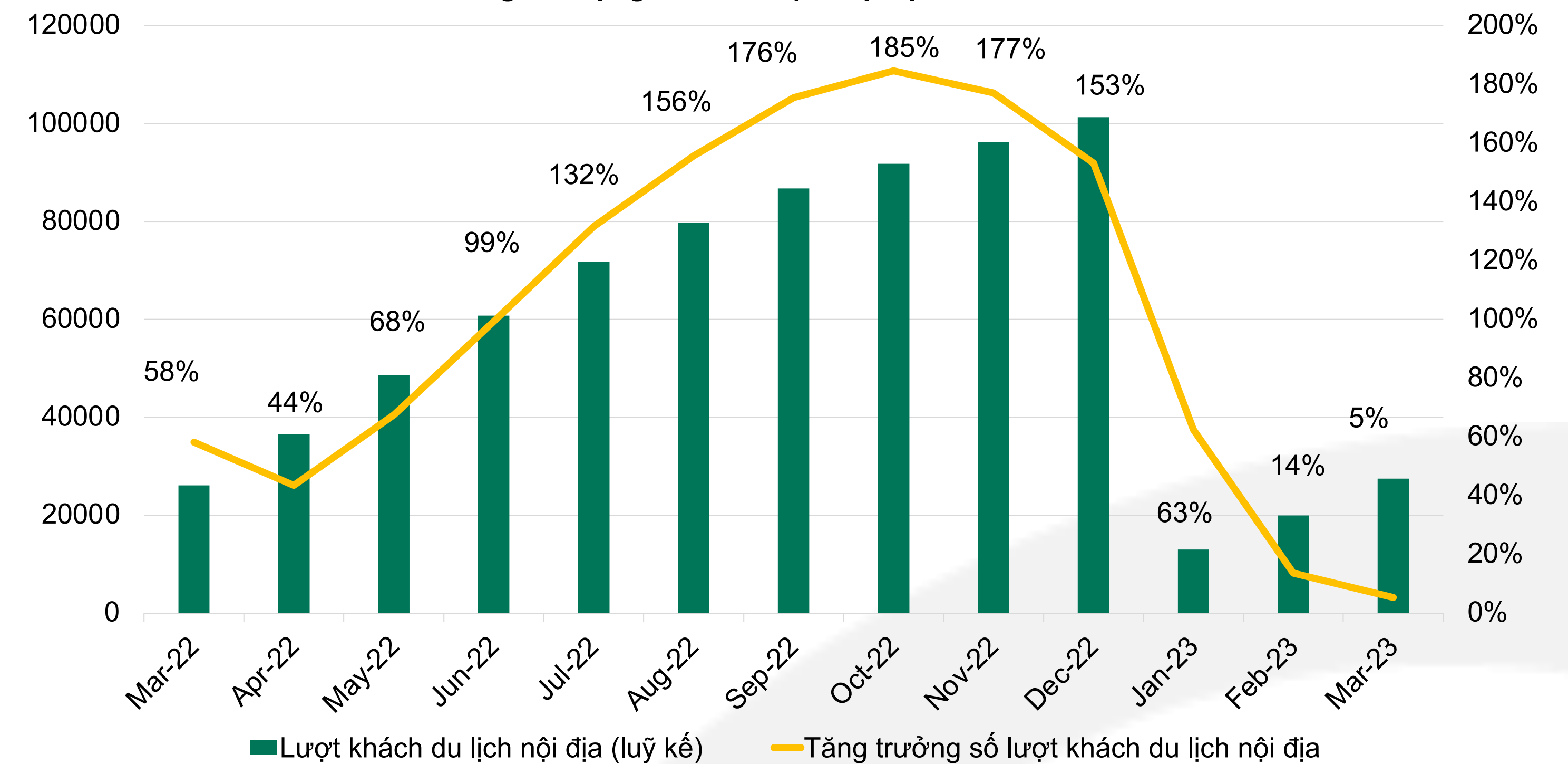
## Ngành du lịch Việt Nam trong 2023: Triển vọng phục hồi mạnh mẽ

Khách quốc tế đến Việt Nam quý I năm 2023 phân theo vùng lãnh thổ



❖ **Ngành du lịch** đang phục hồi khá nhanh ở quý 1.2023 với mức tăng trưởng **GDP của ngành du lịch đạt 6.79%**, mức cao nhất quý 1 kể từ năm 2015. Bên cạnh đó, lượng khách quốc tế đến Việt Nam cũng được cải thiện đáng kể, cụ thể, tổng khách quốc tế đến Việt Nam **Quý 1.2023 gấp gần 30 lần** so với quý 1.2022

Thống kê lượng khách du lịch nội địa 2022 - Q1.2023



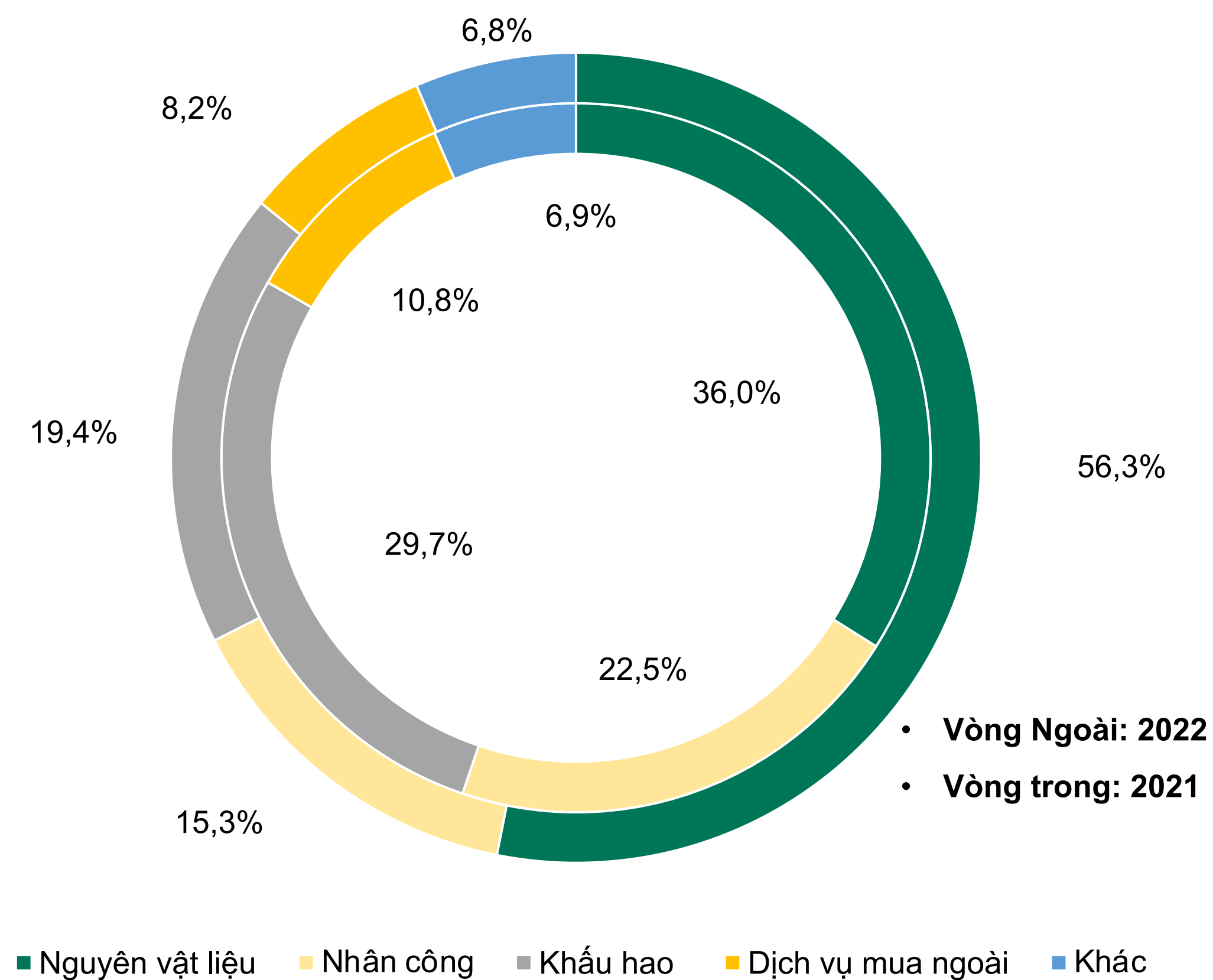
❖ Trong tổng số hơn 2.699,5 nghìn lượt khách quốc tế đến Việt Nam quý I năm nay, khách đến bằng đường **hàng không** đạt 2.423,9 nghìn lượt người, **chiếm 89,8%** lượng khách quốc tế đến Việt Nam và gấp 29,4 lần cùng kỳ năm trước; bằng **đường bộ** đạt 241,9 nghìn lượt người, **chiếm 9%** và gấp 28 lần; **bằng đường biển** đạt 33,7 nghìn lượt người, **chiếm 1,2%** và gấp 936,3 lần.



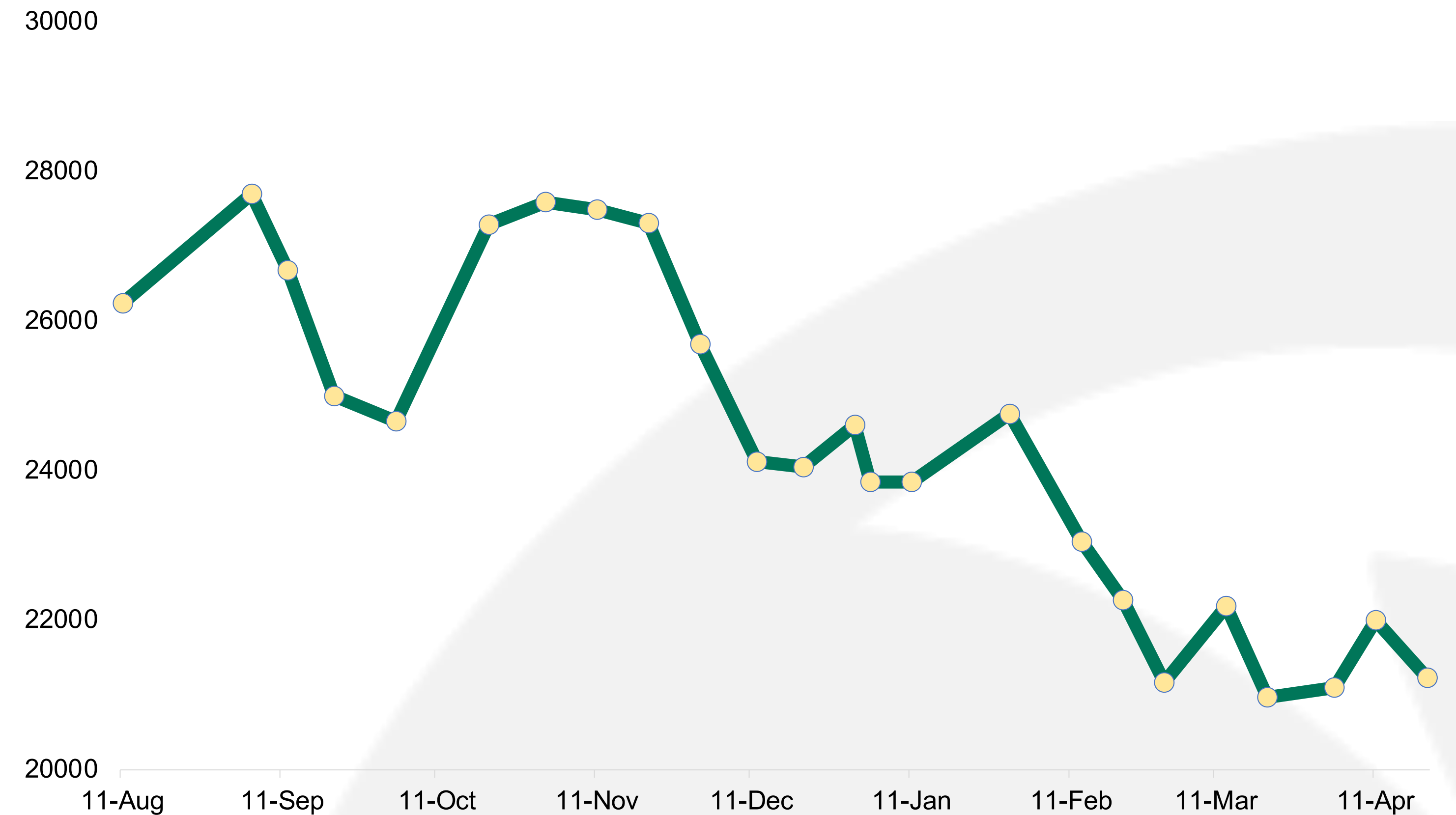
## DẦU DO: Nguồn nhiên liệu chính của SKG

- ❖ Dầu DO là nguồn nhiên liệu chủ yếu của Công ty, **chiếm khoảng 50% chi phí kinh doanh chính**. Sự biến động giá dầu sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến biên lợi nhuận gộp cũng như lợi nhuận sau thuế của Công ty.
- ❖ Chi phí giá vốn: Giá vốn năm 2022 tăng 75% so với cùng, chủ yếu do giá dầu tăng, tương đương chi phí nguyên vật liệu đầu vào trong năm 2022 tăng **~116 tỷ đồng**

Cơ cấu giá vốn hàng bán SKG 2021-2022



Diễn biến giá dầu DO



## SKG: Những dự án triển vọng trong tương lai kì vọng đem lại kết quả kinh doanh thuận lợi

### 1. ĐẦU TƯ PHƯƠNG TIỆN VẬN TẢI

- ❖ Triển khai đầu tư hai phà cao tốc mới được đóng bởi đối tác tại Malaysia là **Công ty Kaibouk Shipyard (M) SDN.BHD.**
- ❖ Nâng cấp **4 tàu tốc độ cao** để lần lượt đưa vào khai thác các tuyến Rạch Giá - Phú Quốc, Hà Tiên - Phú Quốc, Rạch Giá - Nam Du



### 2. ĐẦU TƯ CƠ SỞ HẠ TẦNG

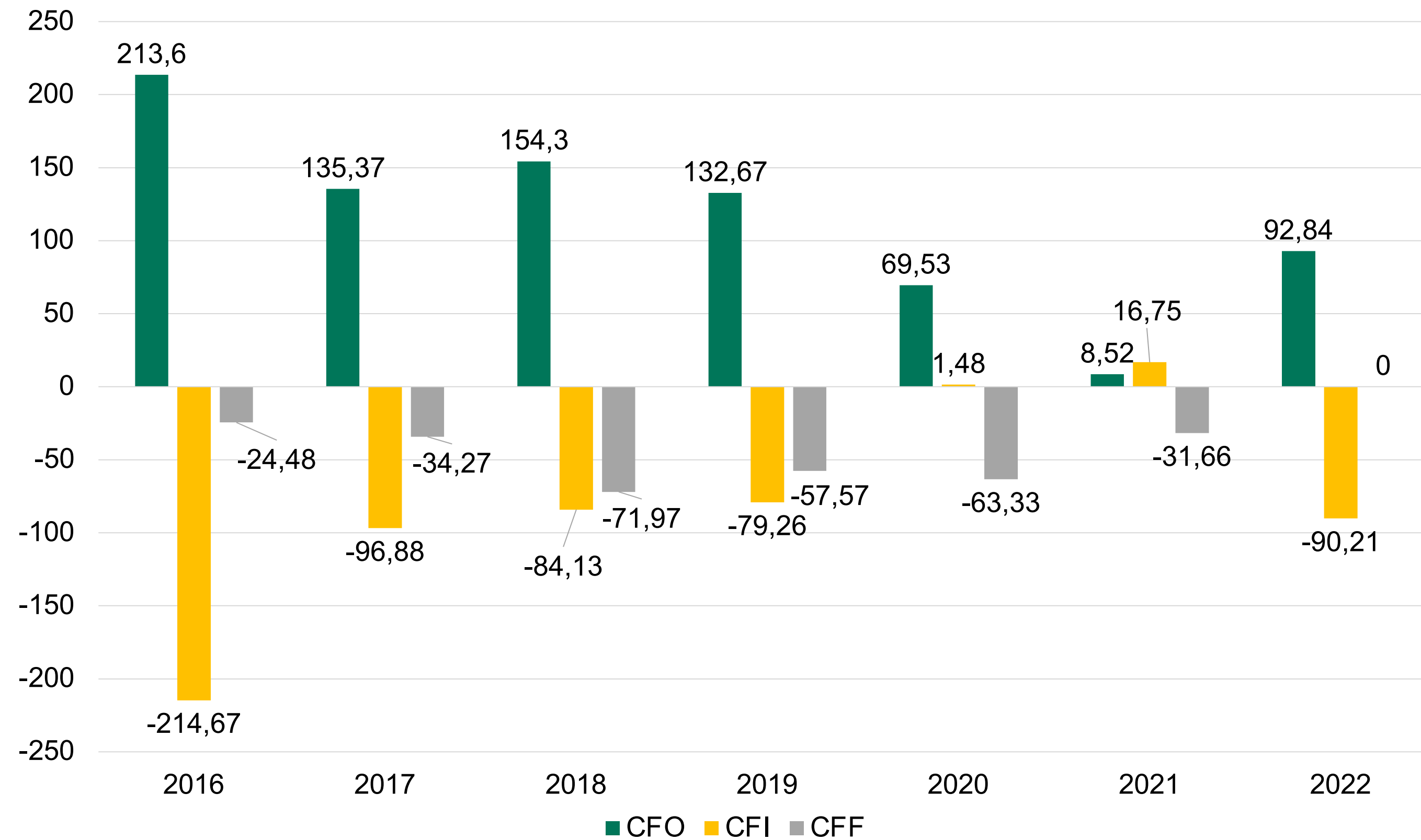
#### ✓ Dự án Bến tàu Trần Đề – Sóc Trăng

- ❖ **Địa điểm:** Ấp Đầu Giồng, Thị trấn Trần Đề, Huyện Trần Đề, Tỉnh Sóc Trăng
- ❖ **Thời gian khởi công:** Tháng 01.2017
- ❖ **Mục tiêu dự án:** Đầu tư bến cảng trên phần diện tích 4ha. Bao gồm các hạng mục: Cầu cảng, trụ sở, kho, cơ sở dịch vụ, khách sạn, nhà nghỉ cho nhân viên, kinh doanh ăn uống, hệ thống giao thông, thông tin liên lạc, điện, nước và các công trình phụ trợ khác.
- ❖ **Tổng mức đầu tư theo kế hoạch:** 90 tỷ VNĐ
- ❖ **Tiến độ:** Đã hoàn thành và đưa vào sử dụng các công trình nhà ga bán vé, nhà chờ và các công trình phụ trợ trong phạm vi nhà chờ, vận hành tàu đóng mới và khai thác với tần suất 14 chuyến/ tháng/ 2 tàu.
- ❖ **Thời gian dự kiến hoàn thành:** Năm 2025

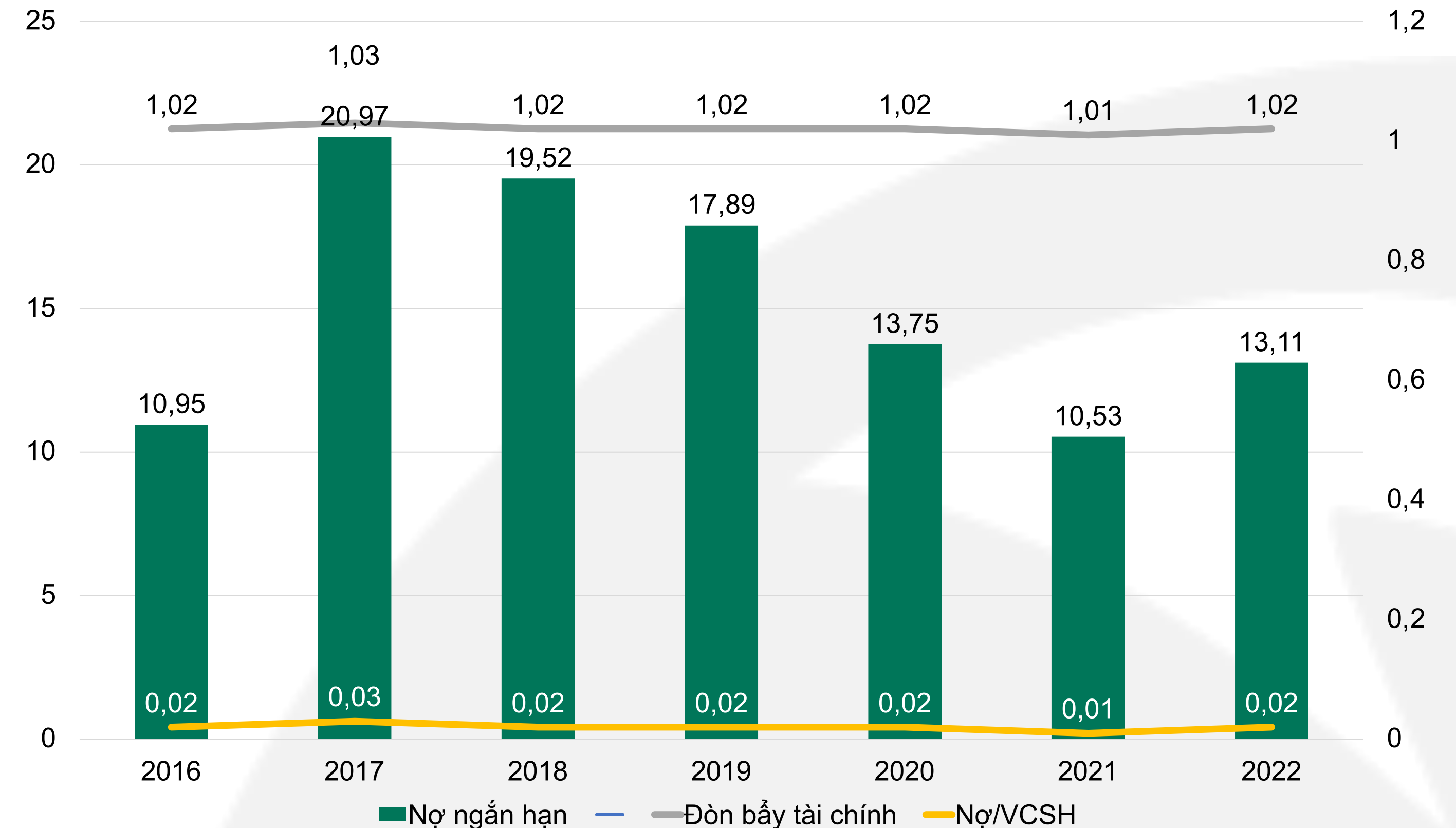
## Sức khỏe tài chính

- ❖ Công ty CP Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang đã tránh được các biến động về lãi suất bằng cách sử dụng đa phần nguồn vốn tự có, không vay nợ, tự chủ tài, không thuê ngoài, từ đó giúp Công ty có được nền tảng tài chính vững chắc và ổn định. SKG gần như không sử dụng đòn bẩy tài chính khi không có dư nợ vay ngắn hạn và dài hạn.
- ❖ Tính đến cuối quý 1/2023, tổng tài sản của SKG tăng 4% so với đầu năm, đạt gần 895 tỷ đồng. Trong đó, tài sản phần lớn là tài sản cố định (hơn 370 tỷ đồng), giảm 16% so với đầu năm.

Dòng tiền (VND)

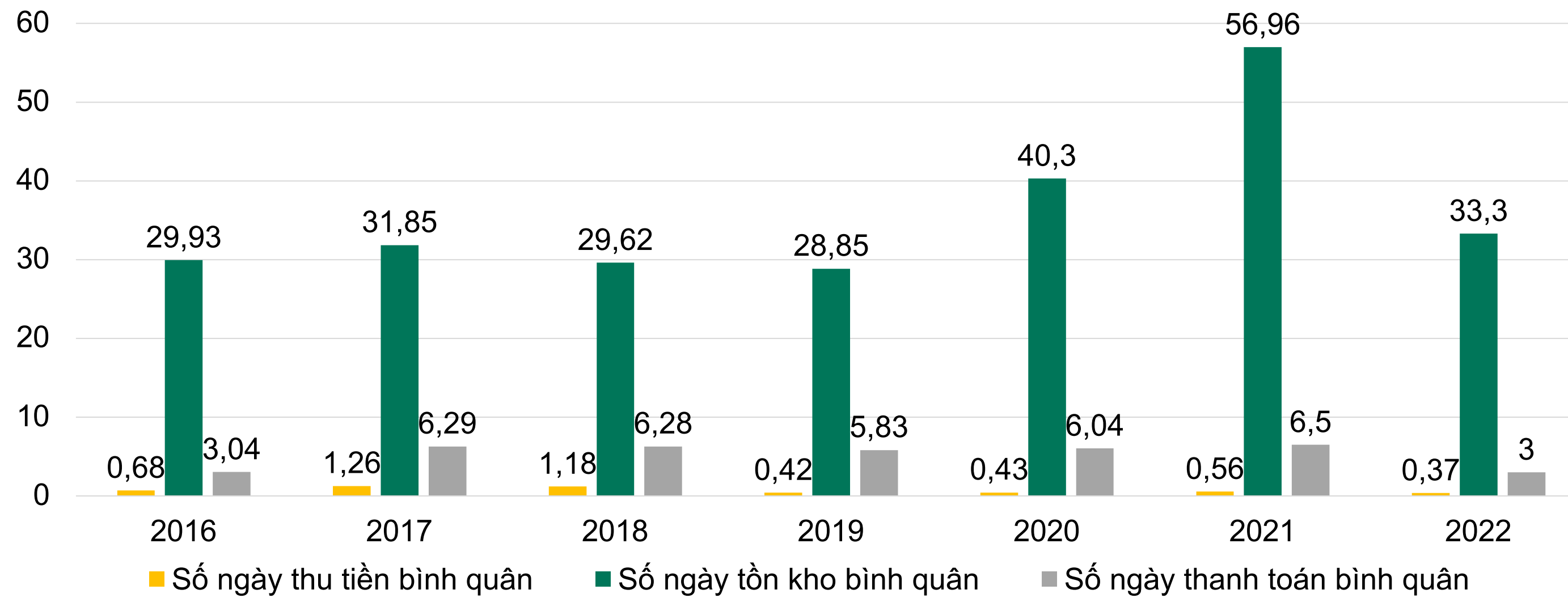


SKG tiếp tục không ghi nhận nợ dài hạn

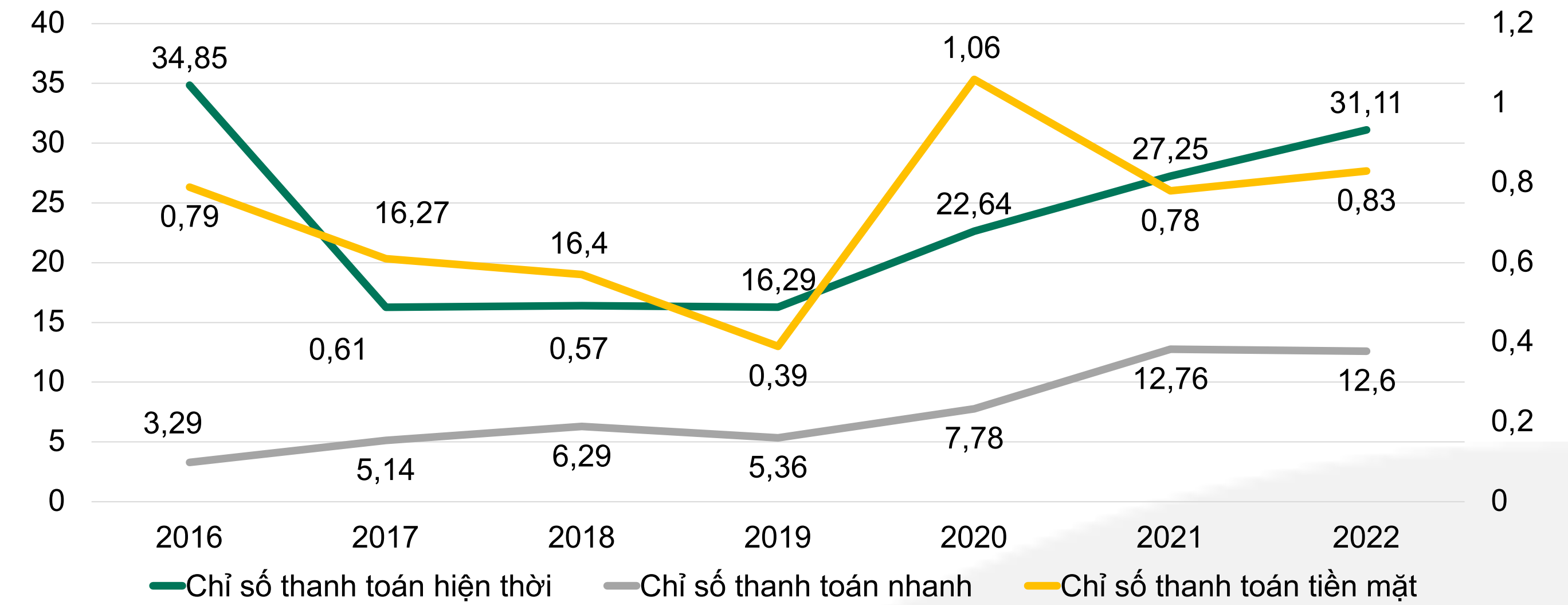


## Sức khỏe tài chính

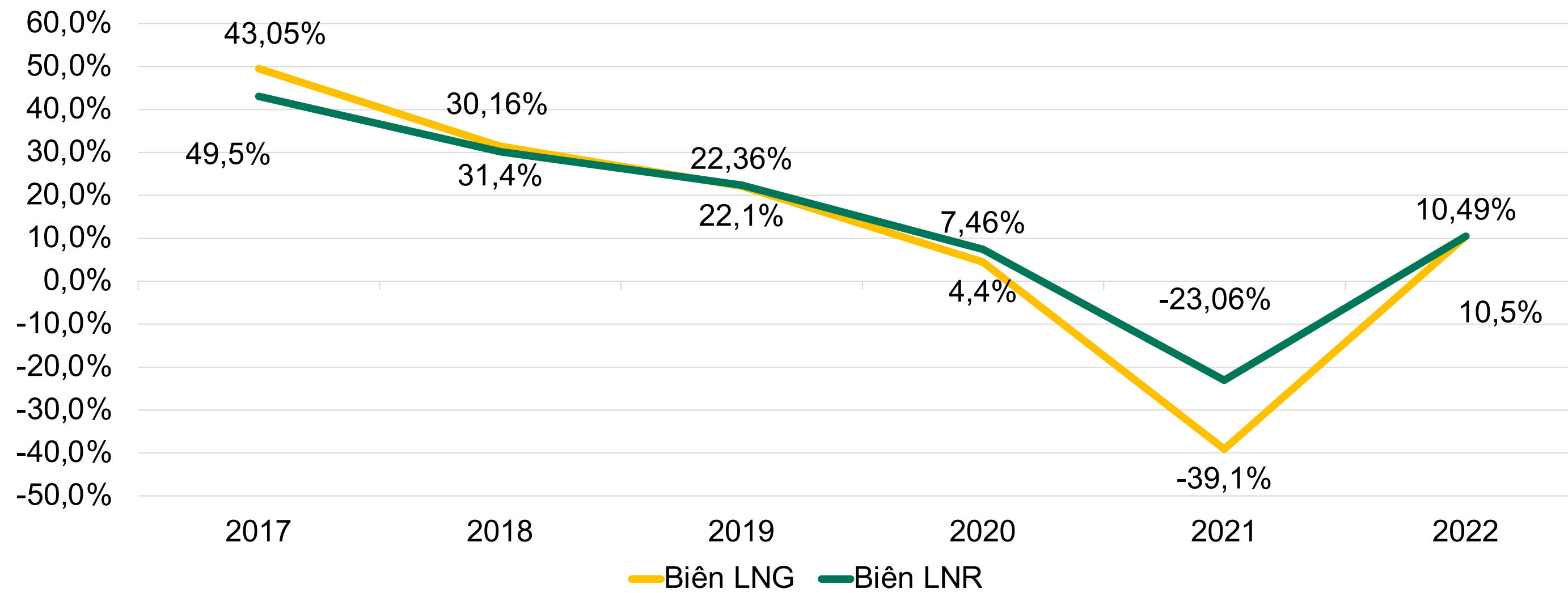
Chỉ số hoạt động



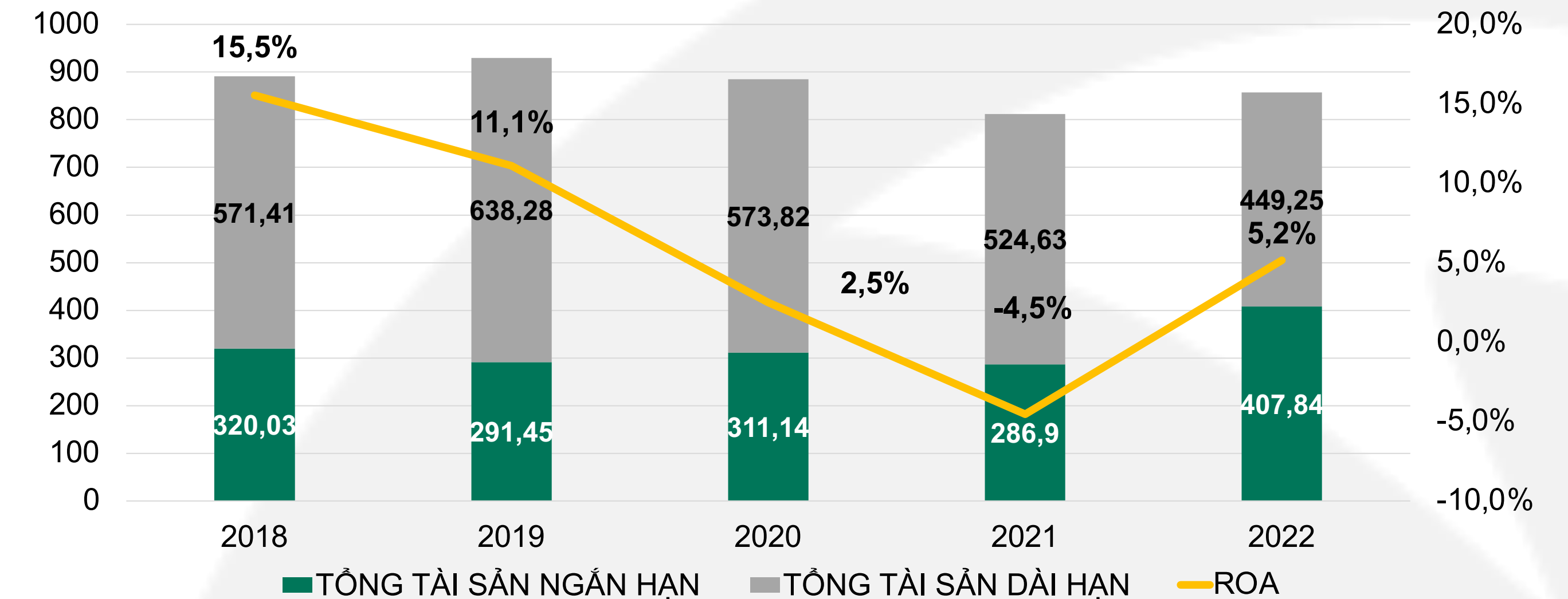
Chỉ số thanh toán



Biên LNR; LNG tăng trưởng nhờ sự phục hồi của ngành du lịch hậu COVID.19

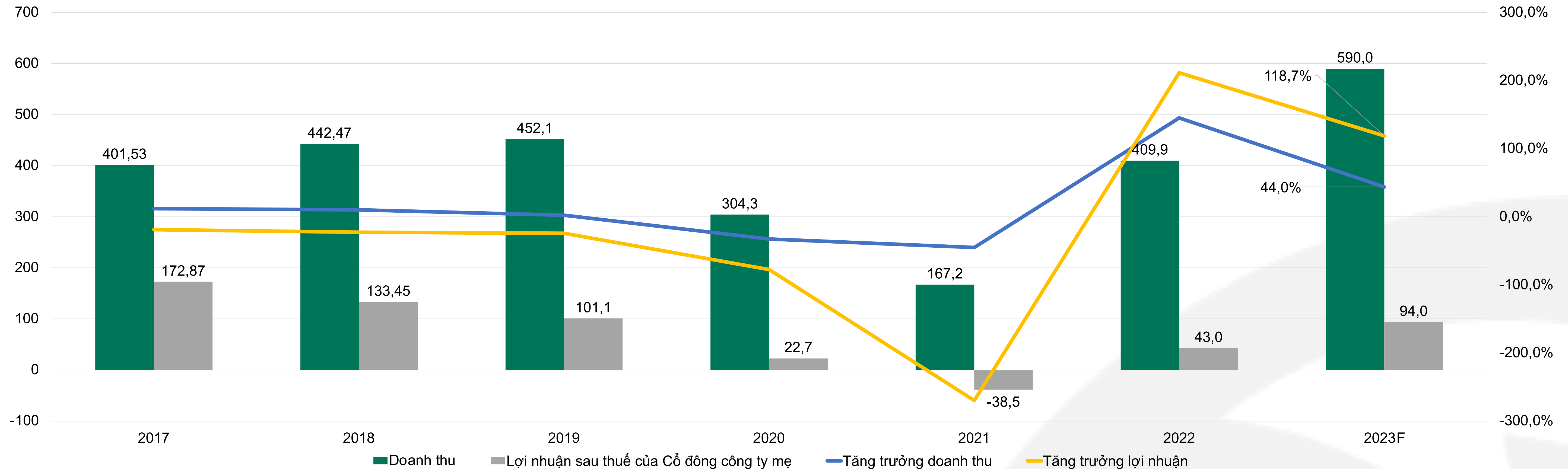


Cơ cấu tài sản của SKG



## Dự phóng kết quả kinh doanh 2023

### Dự phóng kết quả kinh doanh 2023 SKG



❖ Chúng tôi dự phóng năm 2023 với **doanh thu thuần là 590 tỷ (+44% svck)** và **lợi nhuận sau thuế là 94 tỷ đồng (+118.7% svck)**. Tức vượt kế hoạch kết quả kinh doanh về doanh thu và lợi nhuận lần lượt là **+23,4%** và **+30,6%**. Quan điểm của chúng tôi dựa trên sự **phục hồi của ngành du lịch** sau đại dịch Covid 19 cùng với kết quả kinh doanh **Q1.2023 khả quan** của SKG (đạt 46% lợi nhuận kế hoạch 2023).

## Đánh giá doanh nghiệp theo Piotroski F-score

### Piotroski F Score Calculator

**Ticker Symbol** SKG  
**Company Name** Công ty CP Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang  
**Recent Annual Report Year** 2022

(in millions)	2022	2021
Revenue	409.849.711	167.159.109
Cost of Goods Sold	262.879.480	127.961.457
Gross Margin	146.970.231	39.197.652
Net Income	42.977.071	-38.539.403
Year End Current Assets	407.839.784	286.900.621
Year End Current Liabilities	13.111.133	10.527.485
Year Beginning Total Assets	811.532.609	884.955.781
Year End Total Assets	857.093.329	811.532.609
Long-term Debt	0	0
Operating Cash Flow	92.840.644.278	8.521.377.824
Diluted Shares Outstanding	63.331.735	63.331.735

### Piotroski F Score Breakdown

<b>Profitability</b>	
ROA	1
CFO	1
ΔROA	1
ACCRUAL	1
<b>Leverage, Liquidity, Source of Funds</b>	
ΔLEVER	0
ΔLIQUID	1
EQ_OFFER	1
<b>Operating Efficiency</b>	
ΔMARGIN	1
ΔTURN	1
<b>Total Score</b>	<b>8</b>

❖ **Piotroski F-score là bộ quy tắc lọc cổ phiếu** để tìm kiếm những doanh nghiệp có sức khỏe tài chính tốt trên phương diện hiệu quả hoạt động, tỷ suất lợi nhuận, cơ cấu vốn và tính thanh khoản. Model này bao gồm danh sách có **9 chỉ tiêu và điểm** cho mỗi chỉ tiêu tương ứng với **thang điểm từ 0 đến 9** cho mỗi doanh nghiệp đáp ứng đủ tiêu chí.

❖ Như vậy sau khi đánh giá, chúng tôi nhận thấy điểm F-Score của SKG trong năm 2021 – 2022 đạt 8 điểm, điều này khiến SKG trở thành một trở thành một cổ phiếu **cần được quan tâm** ngay từ đầu năm 2023, **theo phương pháp Piotroski.**

## Dự phóng và định giá

- ❖ **Về mặt định giá:** Sức khỏe tài chính của SKG khá mạnh, tỷ lệ nợ vay chỉ chiếm 1.15% tổng nợ, chủ yếu là nợ ngắn hạn, không có nợ vay dài hạn. Cổ phiếu **SKG** đang giao dịch ở mức P/E khoảng 23.28 lần và P/E forward khoảng 13.6 lần, thấp hơn bình quân lịch sử 16.8x.

### Tổng hợp định giá SKG

Phương pháp	Giá dự phóng	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng
DCF	26.913	40%	10.765
P/E	22.810	60%	13.686
Giá mục tiêu (Làm tròn)			<b>24.500 VNĐ/CP</b>

#### Rủi ro:

- (1) Giá dầu làm tăng chi phí
- (2) Covid-19 quay trở lại

AAS Research đưa ra khuyến nghị

**THEO DÕI** và **MUA VÀO**

đối với cổ phiếu SKG

**GIÁ MỤC TIÊU: 24.500 VNĐ/CP**

