



CTCP Tàu cao tốc Superdong - Kiên Giang (HSX: SKG)

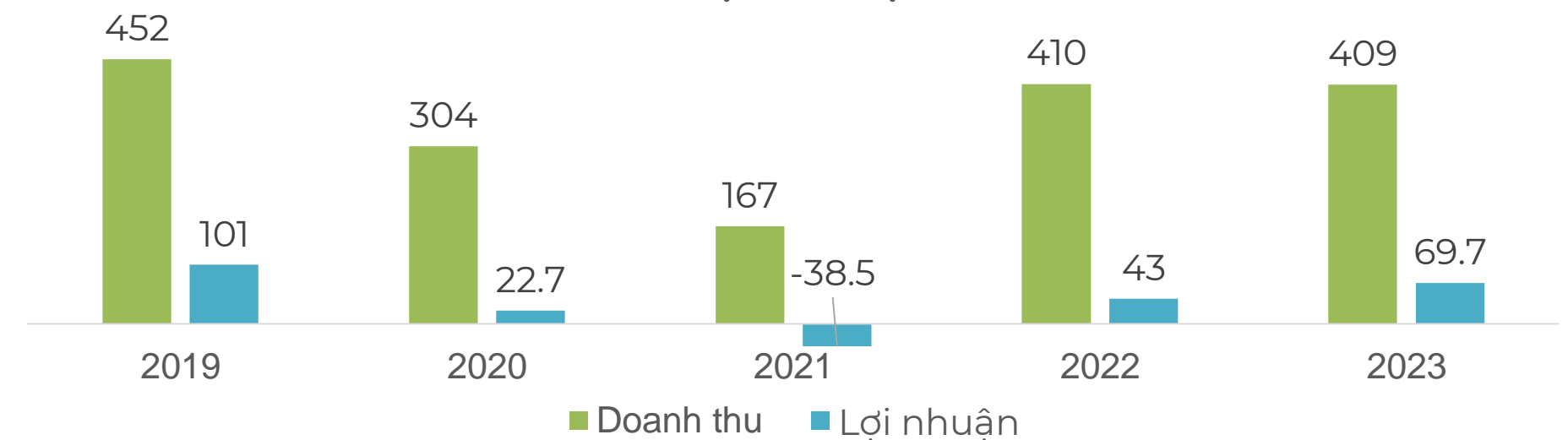
CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS) - BÁO CÁO THỰC HIỆN BỞI TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH

CẬP NHẬT KQKD

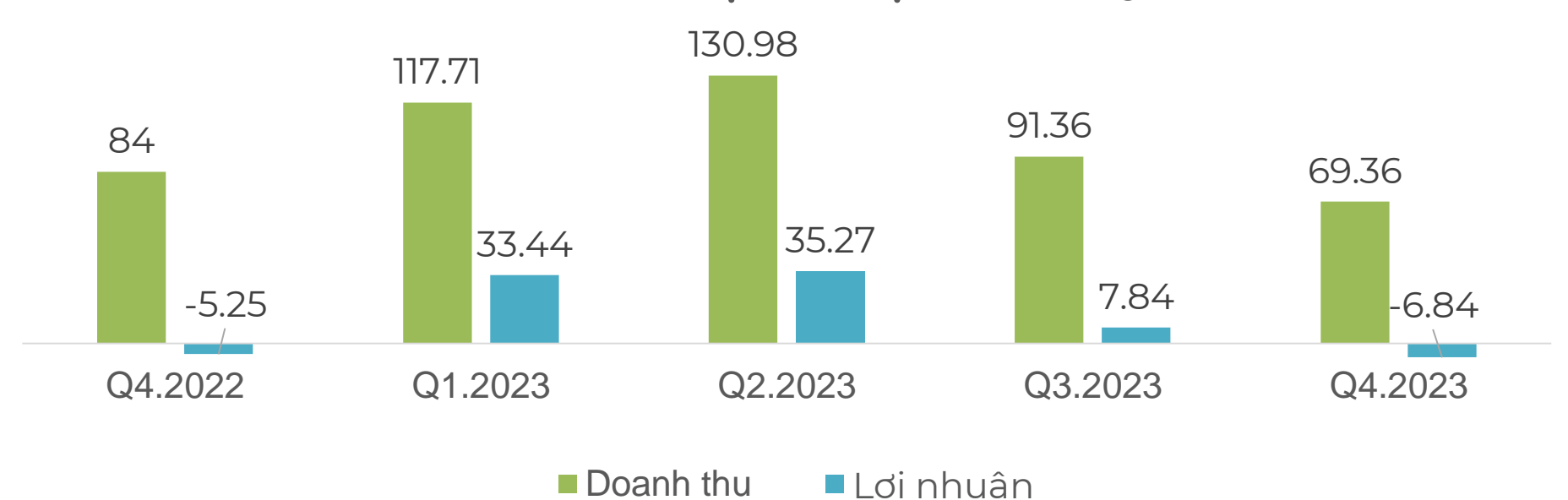
Doanh nghiệp không hoàn thành được kế hoạch

- **Tóm tắt tài chính:** Lợi nhuận sau thuế của Superdong – Kiên Giang trong năm 2023 đạt gần 70 tỷ đồng, tăng gần 63% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, kết quả này vẫn không đạt được kế hoạch đề ra ban đầu.
- **Yếu tố thị trường và môi trường kinh doanh:** Phú Quốc năm vừa qua đang dần mất đi sự hấp dẫn trong mắt du khách, từ yếu tố thời tiết cho tới việc giá cả tăng cao khiến lượng khách du lịch giảm sút.
- **Biện pháp và giải pháp:** Công ty đã thực hiện một số biện pháp như tái cấu trúc lịch hoạt động và triển khai các chương trình khuyến mãi để tối ưu hóa chi phí và kích cầu du lịch.

DOANH THU/LỢI NHUẬN THEO NĂM



DOANH THU/LỢI NHUẬN THEO QUÝ

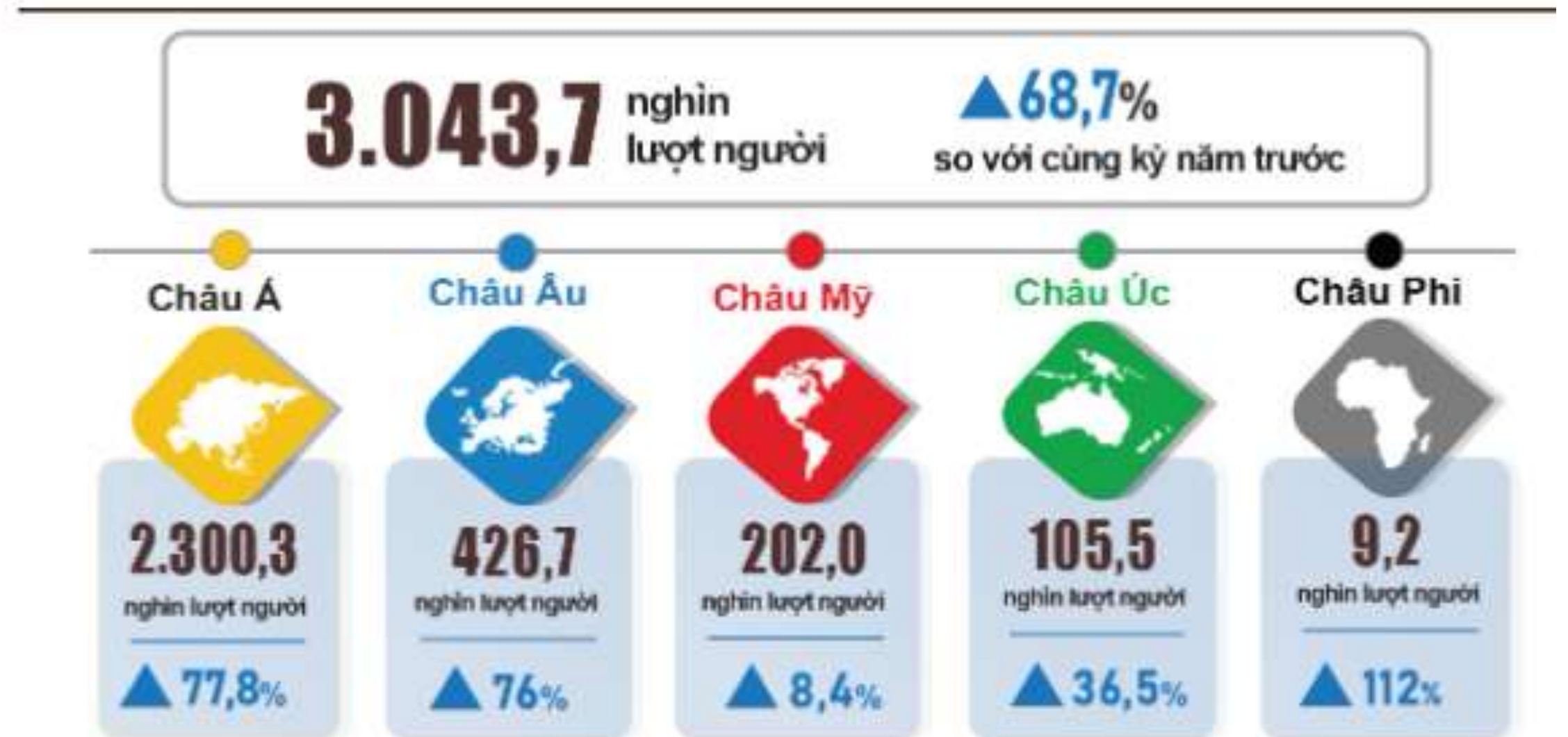


HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Tăng trưởng du lịch là động lực chính của doanh nghiệp

- **Với du lịch Việt Nam:** trong 2 tháng đầu năm 2024, số lượng khách quốc tế đến Việt Nam tăng mạnh, gần bằng với cùng kỳ năm 2019 trước dịch COVID-19, tạo đà tích cực cho mục tiêu đón 18 triệu lượt khách quốc tế trong năm.
- **Với du lịch Phú Quốc:** trong năm 2024 là rất tích cực, với dự kiến tăng trưởng mạnh mẽ trong lượng khách du lịch và doanh thu từ các dịch vụ lưu trú và ẩm thực.

Khách quốc tế đến Việt Nam 2 tháng đầu năm 2024
phân theo vùng lãnh thổ



HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Cao điểm lợi nhuận – 6 tháng đầu năm là động lực chính

- o Trong 3 năm gần đây, **lợi nhuận sau thuế của SKG lớn phần đến từ 6 tháng đầu năm**. Dù kết quả kinh doanh quý IV/2023 không tích cực do giảm nhu cầu đi lại cuối năm và suy yếu của thị trường du lịch tại Phú Quốc, nhưng triển vọng doanh thu và lợi nhuận chủ yếu từ 6 tháng đầu năm.
- o 6 tháng đầu năm 2024 đang cho thấy một triển vọng rất lớn đối với doanh nghiệp này. Do vậy, kết quả kinh doanh năm 2024 của **SKG được kỳ vọng sẽ hồi phục đáng kể so với mức nền thấp của các năm trước đó**



HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Chuẩn bị đội tàu mới cho mùa cao điểm

- o SKG sở hữu lợi thế sẵn có khi dẫn đầu trên thị trường vận chuyển hành khách bằng tàu cao tốc tại Kiên Giang. Với sự đầu tư lớn về đội tàu, hiện Superdong đang sở hữu 16 tàu cao tốc và 2 phà phục vụ hành khách tại địa bàn kinh doanh. Tháng 6/2023 doanh nghiệp mới nâng cấp 4 tàu, cải thiện tốc độ và giảm thời gian di chuyển.
- o SKG dự định đầu tư vào ba tàu SB mới để khai thác tuyến mới giữa TP.HCM và Vũng Tàu, cùng với việc đặt thêm hai phà cao tốc 3 thân từ đối tác đóng tàu của họ là Kaibuok Shipyard.

Tên Tuyến	Số tàu	Hiện trạng
Hà Tiên - Phú Quốc	4	Hoạt động
Rạch Giá - Nam Du	2	Hoạt động
Rạch Giá - Lại Sơn	4	Hoạt động
Sóc Trăng - Côn Đảo	2	Hoạt động
Phan Thiết - Phú Quý	2	Hoạt động
Rạch Giá - Phú Quốc	3	Hoạt động
Rạch Giá - Hòn Nghê	1	Đang khôi phục
Phú Quốc - Nam Du	1	Đang khôi phục
Trần Đề - Sóc Trăng		Đang triển khai
Tuyến ở Kiên Giang		Đang triển khai

HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Nhóm cổ đông Kaibuok Shipyard muốn tăng tỷ lệ sở hữu tại SKG

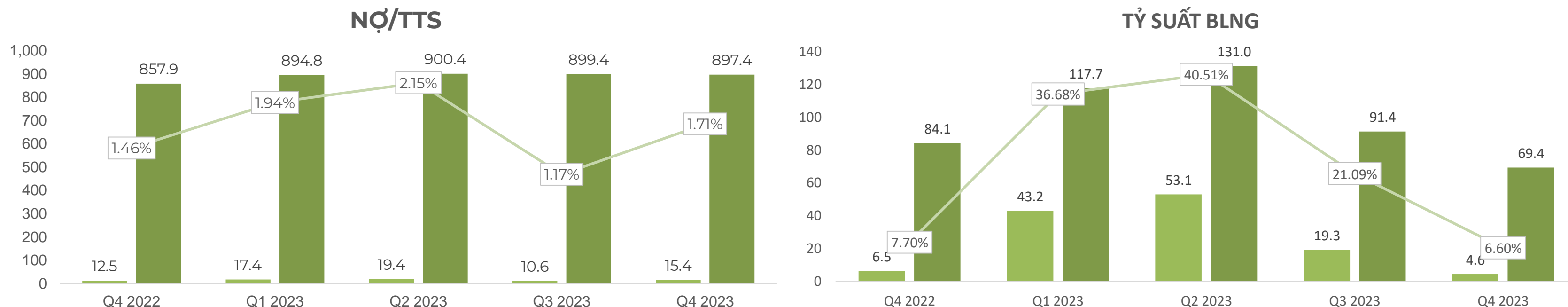
- Hiện, Kaibuok Shipyard đang sở hữu hơn 3 triệu cp SKG, tương đương 4.89% vốn. Nếu giao dịch thành công, đơn vị này sẽ trở thành cổ đông lớn với tỷ lệ sở hữu 6.47%.
- Tổng cộng, nhóm cổ đông Kaibuok Shipyard hiện đang chiếm tỷ lệ sở hữu 27.47% tại SKG và sẽ tăng lên 29.05% nếu giao dịch của Kaibuok Shipyard SDN.BHD trong tháng 4 thành công. Đây có thể là thông tin tích cực khi nhìn thấy nhóm cổ đông có động thái tích cực đối với cổ phiếu của công ty.
- Về mặt rủi ro, nhóm cổ đông này cũng từng có động thái “trading” đối với cổ phiếu SKG, cũng như SKG mua lại tàu “giá đắt” của Kaibuok Shipyard (M) Sdn. Bhd.

5. Số lượng, tỷ lệ cổ phiếu nắm giữ trước khi thực hiện giao dịch/Number, ownership percentage of shares held before the transaction: 3,094,812 cp (4.89%)
6. Số lượng cổ phiếu đăng ký mua/bán/cho/được cho/tặng/được tặng/ thừa kế/chuyển nhượng/nhận chuyển nhượng/hoán đổi/Number of shares/fund certificates/covered warrants registered to purchase/sale/present/be presented/donate/be donated/inherit/transfer/be transferred/swap: - Loại giao dịch đăng ký (mua/ bán/ cho/ được cho/ tặng/ được tặng/ thừa kế/chuyển nhượng/nhận chuyển nhượng/hoán đổi)/Type of transaction registered (to purchase/sell/present/be presented/donate/be donated/inherit/transfer/be transferred/swap: Mua - Số lượng cổ phiếu đăng ký giao dịch/ Number of shares registered for trading: 1,000,000 cp
7. Giá trị giao dịch dự kiến (tính theo mệnh giá)/The expected value of transaction (which calculated based on par value): 10,000,000,000 VND
8. Số lượng, tỷ lệ cổ phiếu dự kiến nắm giữ sau khi thực hiện giao dịch/ Number and ownership percentage of shares expected to hold after the transaction: 4,094,812 cp (6.47%)
9. Mục đích thực hiện giao dịch/Purpose of transaction: Tặng sở hữu
10. Phương thức giao dịch/Method of transaction: Khớp lệnh hoặc thoả thuận
11. Thời gian dự kiến thực hiện giao dịch/Expected trading time: từ ngày/from 02/04/2024 đến ngày/ to 29/04/2024.

TÀI CHÍNH

Lành mạnh là từ duy nhất để miêu tả SKG

- 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.
- Biên lợi nhuận giảm trong bối cảnh cạnh tranh và du lịch kém, tuy nhiên nhờ không có áp lực về tài chính, SKG dự kiến sẽ có sự hồi phục tốt trong biên lợi nhuận năm 2024



DỰ PHÓNG VÀ RỦI RO

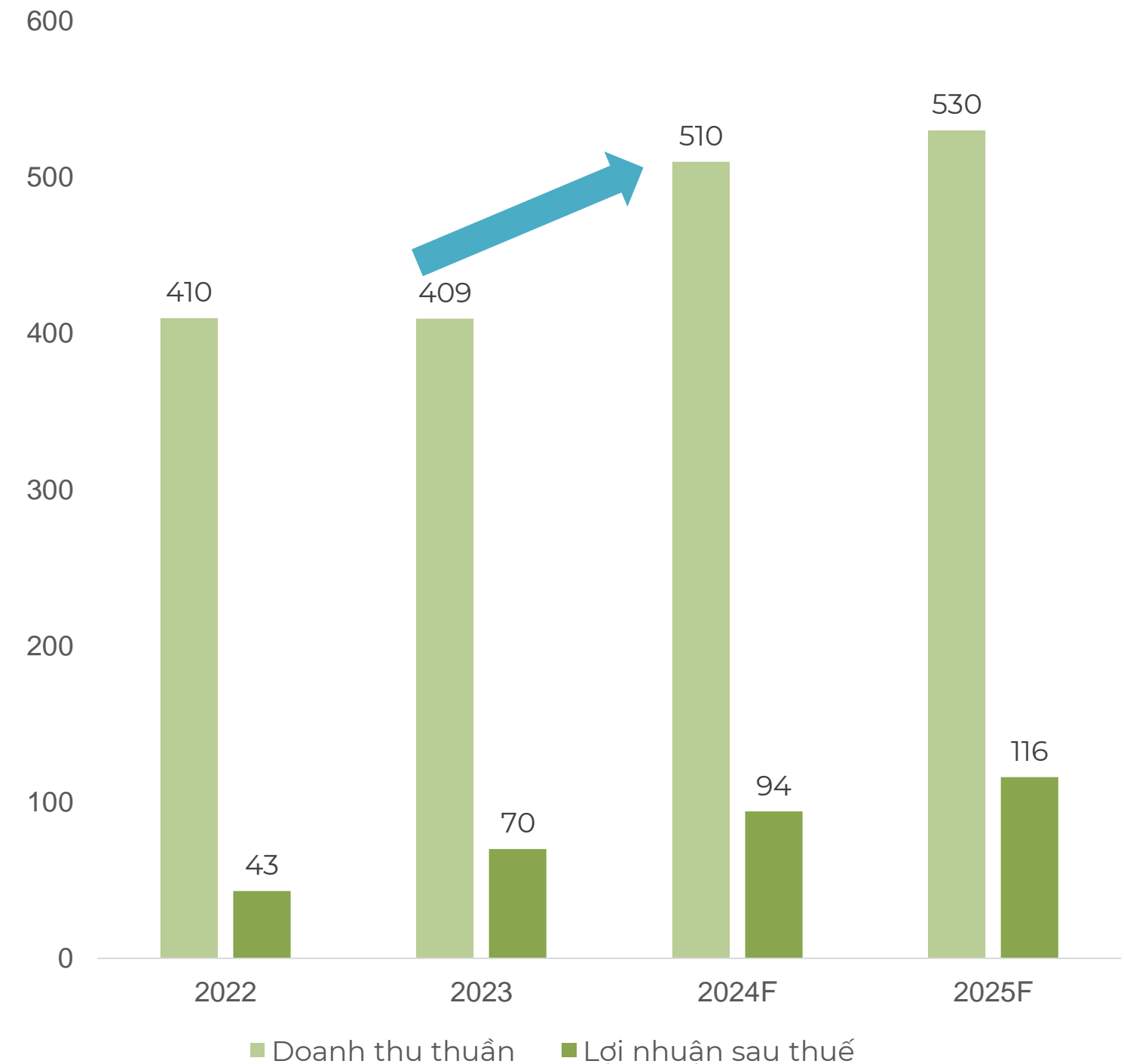
Dự phóng

- Thị trường du lịch trong nước sẽ phục hồi mạnh mẽ, Phú Quốc cũng sẽ được hưởng lợi rõ rệt khi mùa cao điểm đang ới.
- Phú Quốc được định hướng phát triển trở thành trung tâm du lịch quốc gia, quốc tế dưới chỉ đạo của thủ tướng.
- Doanh nghiệp gia tăng số tàu chở, nâng cấp thiết bị để chuẩn bị cho mùa lợi nhuận – 6 tháng đầu năm.

Rủi ro

- Giá dầu DO biến động mạnh do chiếm ~50% chi phí kinh doanh chính.
- Phú Quốc không phải là địa điểm được ưa thích như trong các năm trước do vấn đề giá cả tăng và thông tin tiêu cực khác.
- Lợi nhuận bị ăn mòn do mua tàu giá cao của công ty con TGD SKG Puan Kwong Siing.

DỰ PHÓNG GIAI ĐOẠN 2023-2025



ĐỊNH GIÁ & KHUYẾN NGHỊ

Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Giá cổ phiếu
P/E	50%	9.300
DCF	50%	11.150
Giá mục tiêu		20.450

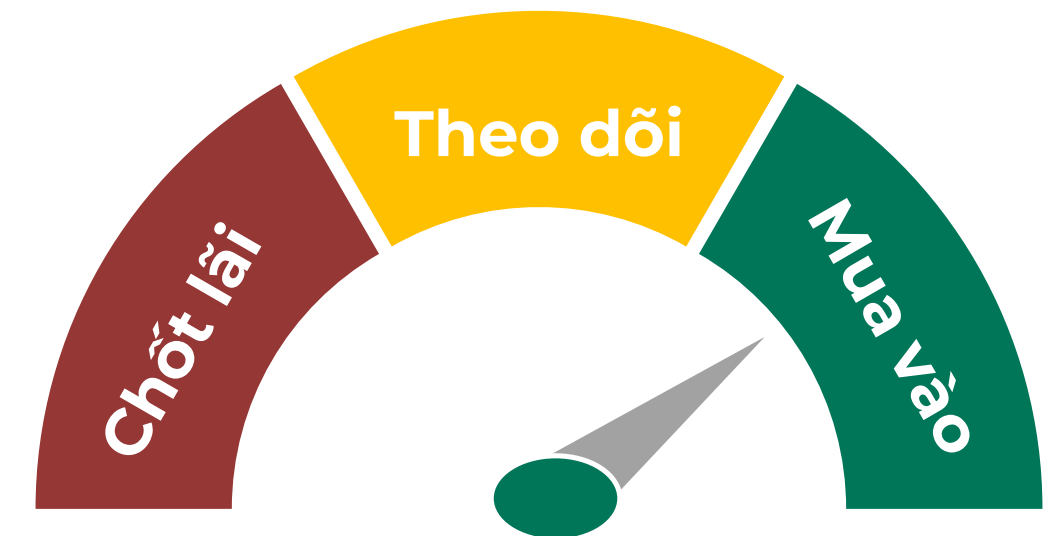
Chúng tôi định giá SKG dựa trên 2 phương pháp là DCF và P/E với tỷ lệ 50:50. Giá trị cổ phiếu theo 2 phương pháp có giá trị bình quân là 20.450 VNĐ/CP, cao hơn 35.4% so với mức giá 15.100 đồng của ngày 29/03/2023. Do đó chúng tôi khuyến nghị MUA VÀO đối với cổ phiếu SKG cho mục tiêu dài hạn.

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu SKG

GIÁ MỤC TIÊU: 20.450 VNĐ/CP





Báo cáo thực hiện bởi Trung tâm nghiên cứu và phân tích

CTCP CHỨNG KHOÁN SMART INVEST (AAS)

 <https://www.aas.com.vn>

 0243 573 9779 (máy lẻ 666 / 888)

 trungtamcskh@aas.com.vn

Mở tài khoản ngay

