

01/04/2025

**KHUYẾN NGHỊ**

**MUA**

Giá hợp lý (VND)	65,800
Giá hiện tại (VND)	54,800
Tiềm năng tăng/giảm giá	20.1%

**THÔNG TIN CỔ PHIẾU**

CP đang lưu hành (triệu cp)	45
Free float (%)	31%
Vốn hóa (tỷ VND)	2,592
KL GDTB 3 tháng (cp)	15,285
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	67,100
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	52,600

**CƠ CẤU CỔ ĐÔNG**

Tập đoàn Taseco	51.0%
PENM IV Germany GMBH&Co	17.6%
Khác	31.4%

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

TTM EPS (VND)	3,179
BVPS (VND)	11,696
Tổng nợ/VCSH (%)	7.58%
ROA (%)	18.41%
ROE (%)	27.73%
P/E	18.33
P/B	4.92
Tỷ suất cổ tức (%)	4.69%

**BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU**



**TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP**

Công ty Cổ phần Dịch vụ Hàng không Taseco cung cấp các dịch vụ hỗ trợ tại sân bay. Công ty cung cấp các dịch vụ như lưu trú ngắn ngày, du lịch, đưa đón sân bay, ẩm thực, quảng cáo, massage, đối ngoại tệ, suất ăn và khách sạn. Taseco Air Services phục vụ khách hàng tại Việt Nam.

**CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH**

**Nguyễn Thị Mai Hoa**  
hoanguyenmai@phs.vn

**TƯƠNG LAI TƯƠI SÁNG NHỜ TRIỂN VỌNG NGÀNH DU LỊCH**

- Doanh thu thuần tăng 16.5% svck đạt 1,330 tỷ đồng, doanh thu ở hầu hết các mảng kinh doanh năm 2024. Biên LN gộp cao vượt trội đạt 61.1% (+1.5 điểm % svck).
- Chúng tôi kỳ vọng kết quả kinh doanh của AST sẽ tốt hơn trong năm 2025 nhờ triển vọng ngành du lịch tươi sáng và lợi thế lớn của doanh nghiệp trong ngành dịch vụ phi hàng không Việt Nam. Chúng tôi dự phóng doanh thu của AST sẽ tăng 12.3% svck lên 1,494 tỷ đồng, trong đó doanh thu bán lẻ tăng 15% svck lên 941 tỷ đồng, doanh thu từ nhà hàng và phòng chờ thương gia tăng lần lượt 20% và 18% svck, lên 301 tỷ đồng và 58 tỷ đồng vào năm 2025. Biên lợi nhuận gộp của mảng bán lẻ và dịch vụ dự kiến duy trì ở mức 65% và 55%. Lợi nhuận ròng được kỳ vọng tăng 19.7% svck lên 178 tỷ đồng trong năm 2025.
- Chúng tôi đưa ra khuyến nghị MUA đối với AST nhờ triển vọng kinh doanh tươi sáng và mức định giá hấp dẫn 65,800 đồng/cp, tiềm năng tăng giá 20.1%.

**Kết quả kinh doanh 2024**

Doanh thu thuần tăng 16.5% svck đạt 1,330 tỷ đồng, doanh thu tăng ở hầu hết các mảng kinh doanh, trong đó doanh thu mảng bán hàng và cung cấp dịch vụ tăng lần lượt 22.4%/8.1% svck đạt 822 tỷ đồng và 508 tỷ đồng.

Tỷ suất sinh lời cao vượt trội đạt 61.1% (+1.5 điểm % svck), cao nhất từ trước đến nay và cao hơn các doanh nghiệp cùng ngành.

**Luận điểm đầu tư**

**Vị thế hàng đầu trong ngành dịch vụ phi hàng không**

AST sở hữu số lượng cửa hàng lớn (hơn 100 cửa hàng) tại các cảng hàng không quốc tế (CHKQT) lớn trên cả nước trong đó hoạt động chủ yếu tại CHKQT Nội Bài và Đà Nẵng, nơi tập trung nhiều khách du lịch nhất Việt Nam. AST cung cấp dịch vụ phi hàng không khá đầy đủ và đa dạng. Doanh thu và tỷ suất sinh lời cao vượt trội so với các doanh nghiệp cùng ngành.

**Hưởng lợi từ triển vọng tươi sáng của ngành du lịch Việt Nam**

Việt Nam phấn đấu phát triển ngành du lịch là ngành kinh tế mũi nhọn trong tương lai. Ngoài những lợi thế sẵn có, Chính phủ và các cơ quan có liên quan đang rất chú trọng phát triển du lịch bằng việc nâng cấp cơ sở hạ tầng, đổi mới trong quảng bá & vận hành du lịch và đa dạng hóa sản phẩm du lịch.

Chúng tôi dự phóng Việt Nam sẽ đón khoảng 21tr khách quốc tế (+22% svck) và 120tr khách nội địa (+13.6% svck) trong 2025. Điều này thúc đẩy bán lẻ và dịch vụ phi hàng không tăng trưởng ấn tượng trong 2025.

**Kỳ vọng hầu hết các mảng kinh doanh của AST đều tăng trưởng**

Chúng tôi dự phóng doanh thu của AST sẽ tăng 12.3% svck lên 1,494 tỷ đồng, trong đó doanh thu bán lẻ tăng 15% svck lên 941 tỷ đồng, doanh thu từ nhà hàng và phòng chờ thương gia tăng lần lượt 20% và 18% svck, lên 301 tỷ đồng và 58 tỷ đồng vào năm 2025.

Biên lợi nhuận gộp của mảng bán lẻ và dịch vụ dự kiến duy trì ở mức 65% và 55%. Lợi nhuận ròng được kỳ vọng tăng 19.7% YoY lên 178 tỷ đồng trong năm 2025.