

SCS - THÀNH BẠI tại LONG THÀNH



Báo cáo cập nhật Q2.2026

CTCP Dịch Vụ Hàng Hóa Sài Gòn
(HOSE: SCS)



CTCP Dịch Vụ Hàng Hóa SÀI GÒN (HOSE : SCS)

Quả “tạ” Long Thành treo lơ lửng trên đầu

Mã cổ phiếu (11/09/2026)	SCS
Giá hiện tại	42.950
Giá kỳ vọng	56.789
Upside	32%
Phương pháp định giá	P/E và P/B
Khuyến nghị	MUA



Chuyên viên phân tích

Bùi Hữu Nam - 0399.574.454

nambh@nhsv.vn

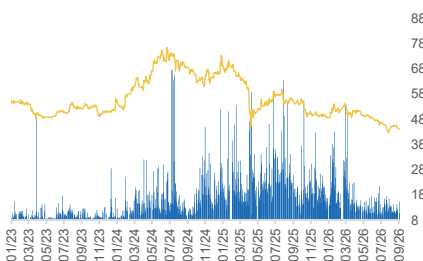
Thông tin cơ bản:

CTCP Dịch vụ hàng hóa Sài Gòn (SCS) được thành lập vào năm 2008, hiện là đơn vị khai thác ga hàng hóa hàng không lớn nhất tại cảng hàng không quốc tế Tân Sơn Nhất với gần 40 khách hàng trong và ngoài nước. SCS có cơ cấu cổ đông cực kỳ cô đặc và chất lượng là Gemadept GMD (33%), Tổng công ty Cảng Hàng Không ACV (14%). Hoạt động khai thác ga hàng hóa là mảng kinh doanh cốt lõi của SCS với công suất khoảng 350,000 tấn/năm. Ngoài ra công ty có thêm mảng cho thuê văn phòng.

Dự phóng kết quả kinh doanh

	2025	2026f	2027f
Revenue	1,197	1,300	1,400
Gross Profit	939	1,000	1,080
Net Income	751	768	800
Growth (%)	8%	2%	4%

Diễn biến giá cổ phiếu SCS



Nguồn: SCS, NHSV Research

SCS – Thành bại tại Sân Bay Long Thành

Chúng tôi khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu **56,789 VND**, tiềm năng tăng giá **32%**

KQKD Q2.2026 : Lợi nhuận đi ngang do sản lượng sụt giảm

Trong quý 2 năm 2026, SCS ghi nhận doanh thu giảm nhẹ 4,4% so với cùng kỳ đạt 279 tỷ Lợi nhuận sau thuế đạt 188 tỷ đồng, duy trì đi ngang so với cùng kỳ. Dù doanh thu sụt giảm do sản lượng khai thác giảm tới hơn 7% so với cùng kỳ, nhưng lợi nhuận của công ty vẫn duy trì đi ngang do được bù đắp bởi đơn giá dịch vụ tăng hơn 5% trong cùng khoảng thời gian. Công ty đã hoàn thành được 50% kế hoạch về lợi nhuận trong năm 2026.

Về các mảng hoạt động, Sản lượng hàng hóa hàng không qua SCS trong 7 tháng đầu năm suy giảm hơn 7% chỉ còn 144,000 tấn do căng thẳng địa chính thị leo thang tại khu vực Trung Đông . Mảng khai thác hàng quốc tế vẫn chiếm tỷ trọng quan trọng nhất với 80% sản lượng và đóng góp phần lớn lợi nhuận cho SCS.

Ngành vận chuyển hàng hóa hàng không : Tăng trưởng tích cực bất chấp giá nhiên liệu tăng cao

Theo cục hàng không Việt Nam, trong 6 tháng đầu năm 2026, sản lượng hàng hóa hàng không đạt 923 nghìn tấn, tiếp tục tăng trưởng 13% svck. Chúng tôi dự báo nửa cuối năm 2026, sản lượng hàng hóa hàng không sẽ còn tăng trưởng mạnh mẽ hơn nữa do nửa cuối năm mới là cao điểm nhất của xuất nhập khẩu. Ngoài ra, ngành vận chuyển hàng hóa hàng không với đặc thù là vận chuyển những mặt hàng có giá trị cao nên có tính chống chịu tốt hơn rất nhiều so với vận tải hành khách trong trường xảy ra những biến cố bất ngờ như đại dịch hay giá nhiên liệu tăng cao . Khi dòng vốn FDI tiếp tục đổ ào ào vào Việt Nam và liên tục thiết lập kỷ lục xuất nhập khẩu mới, chúng tôi tin rằng sản lượng vận chuyển của SCS sẽ vẫn có thể tăng trưởng 3-5%/năm trong năm 20255

Lợi thế “Độc quyền nhóm” giúp công ty duy trì biên lãi ổn định và cao khủng khiếp

SCS sở hữu lợi thế cạnh tranh cực lớn mà tất cả doanh nghiệp trên sàn đều mơ ước đó chính là tính “độc quyền nhóm”, khi chỉ có 2 doanh nghiệp chính là TCS và SCS cùng tham gia khai thác, qua đó giúp công ty đạt biên lãi gộp khủng lồ 80% - số 1 trên sàn chứng khoán Việt Nam và duy trì ổn định trong nhiều quý, giảm thiểu tối đa mức độ cạnh tranh về giá và chi phí bán hàng . Đồng thời , việc chỉ có một số ít nhà khai thác giúp SCS có thể dễ dàng tăng giá dịch vụ hàng năm mà không gặp bất cứ phản kháng nào từ khách hàng. Chúng tôi dự báo công ty hoàn toàn có thể duy trì tăng giá dịch vụ từ 3%-5%/năm trong tương lai.

Sức khỏe tài chính vượt trội và hoạt động trong ngành thâm dụng vốn thấp

Cuối Q2/2026, tỷ lệ nợ vay ròng/ vcsh của công ty là -70%, với số dư tiền ròng khủng lồ hơn 1.500 tỷ. Điều này giúp công ty **1.** Đảm bảo nguồn lực phát triển mở rộng các dịch vụ vận chuyển hàng hóa hàng không trong tương lai mà không bị áp lực nợ vay và **2.** Chi trả cổ tức tiền đều đặn hàng năm tối thiểu 5.000 VND/năm trong ít nhất năm năm tới – tỷ lệ cổ tức vượt trội hoàn toàn so với lãi gửi tiết kiệm hiện nay .

Rủi ro đầu tư

Sân bay Long Thành đi vào hoạt động

Sân bay Long Thành đi vào hoạt động trong thời gian tới có thể làm sản lượng khai thác hàng hóa hàng không của SCS suy giảm mạnh trong trường hợp công ty không có suất khai thác tại sân bay này. Theo chúng tôi thì áp lực cạnh tranh sẽ chỉ diễn ra trong nửa cuối năm 2027 khi sân bay Long Thành vẫn đang còn tồn đọng nhiều hạng mục chưa được hoàn thiện và rủi ro tiếp tục chậm tiến độ là rất lớn. (Theo Vnexpress.vn)

Tình hình vĩ mô thế giới diễn biến phức tạp

Bất ổn chính trị liên tục leo thang thời gian qua có thể làm dòng vốn FDI suy giảm và kim ngạch xuất nhập khẩu sụt giảm.

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

