

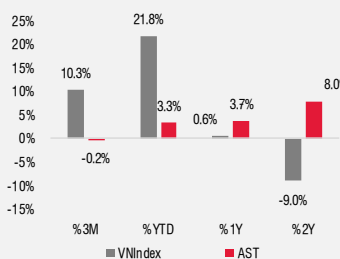
## Công ty Cổ phần Dịch vụ Hàng không Taseco (AST: HOSE)

**Ngày báo cáo:** 20/9/2023  
**NGÀNH:** NGÀNH HÀNG KHÔNG  
**CVPT:** Võ Thanh Hằng  
**Email:** hangvt1@ssi.com.vn  
**SĐT:** +84 – 24 3936 6321 ext. 8709

**Giá CP ngày 20/09/2023:** 58.900 Đồng/cp

**Giá trị vốn hoá (triệu USD):** 108  
**Giá trị vốn hoá (tỷ VND):** 2.610  
**Số cổ phiếu lưu hành (triệu):** 45  
**KLGD trung bình 3 tháng (cp):** 10.065  
**Giá cao/thấp nhất 52T (1000 Đ):** 63/44,65  
**GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng):** 1  
**Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%):** 45  
**Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%):** 4

### Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

### Thông tin cơ bản về công ty

Taseco Airs (AST) tiền thân là CTCP Dịch vụ Hàng không Taseco Nội Bài, thành lập năm 2015 từ bộ phận dịch vụ sân bay của CTCP Dịch vụ hàng không Thăng Long (hiện nay là Tập đoàn Taseco), đây là công ty tư nhân thành lập năm 2005. Năm 2016, Taseco Nội Bài sáp nhập cùng với ba công ty khác trong Tập đoàn Taseco là CTCP Taseco Đà Nẵng, Công ty TNHH Taseco Oceanview Đà Nẵng và CTCP Taseco Sài Gòn và đổi tên thành CTCP Dịch vụ Hàng không Taseco (Taseco Airs). AST tiếp tục mở rộng hoạt động kinh doanh bằng việc mua lại chuỗi cửa hàng miễn thuế Jalux và đầu tư vào công ty dịch vụ suất ăn VinaCS. Tại thời điểm cuối năm 2021, AST có 105 cửa hàng tại các sân bay, cung cấp nhiều dịch vụ bao gồm cửa hàng lưu niệm, cửa hàng miễn thuế, nhà hàng và cửa hàng thức ăn nhanh, phòng chờ VIP, quảng cáo, bên cạnh dịch vụ suất ăn và quản lý khách sạn.

## Kỳ vọng sự phục hồi của lượng du khách quốc tế sẽ là động lực thúc đẩy tăng trưởng

Trong Q2/2023, AST ghi nhận 262 tỷ đồng doanh thu (tăng 94,8% svck) và 45 tỷ đồng LNTT (tăng 170,2% svck), tiếp tục xu hướng phục hồi đúng như chúng tôi ước tính. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2023, LNST đạt 83,6 tỷ đồng, lợi nhuận giữ lại lũy kế đã có chuyển biến tích cực sau 2 năm kém tích cực trước đó. Theo đó, AST đã hoàn thành 47% kế hoạch doanh thu và 54% kế hoạch LNTT năm 2023 do ĐHCĐ đặt ra.

Về lưu lượng hàng không trong nửa đầu năm 2023, các sân bay trong nước đã đón 364.900 chuyến bay (tăng 18,5% svck) và 56,9 triệu hành khách tại các nhà ga (tăng 29% svck). Theo ACV chia sẻ, số lượng hành khách quốc tế (chiếm 45% tổng sản lượng nửa đầu năm 2023) tăng 493,5% svck, trong khi sản lượng hành khách nội địa chỉ tăng nhẹ 2% svck, sau khi ghi nhận mức tăng trưởng mạnh trong năm 2022.

Về lượng khách du lịch theo quốc gia, thị trường Đông Bắc Á là thị trường đóng góp chính vào sự phục hồi về số lượng nhưng Đông Nam Á và các nước phương Tây phục hồi nhanh hơn tính theo phần trăm. Đáng chú ý, lượng khách du lịch từ Trung Quốc đã phục hồi lên mức 22% trong nửa đầu năm 2023 so với mức của năm 2019 do Trung Quốc vừa mở lại tour du lịch theo nhóm đến Việt Nam từ tháng 3 năm nay.

Biên lợi nhuận trước thuế trong nửa đầu năm 2023 là 15,9%, thấp hơn mức 25% trong giai đoạn trước Covid, trong khi lợi nhuận nửa đầu năm 2023 đạt khoảng 60% nửa đầu năm 2019, nguyên nhân là do (1) du lịch quốc tế phục hồi chậm hơn so với du lịch trong nước, trong khi du lịch quốc tế có biên lợi nhuận cao hơn và (2) chi phí thuê cao hơn do công ty không còn được hưởng chương trình giảm giá thuê và chương trình nhượng quyền mới có hiệu lực từ tháng 9/2022.

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## KHUYẾN NGHỊ

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư  
phuonghv@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### Vĩ mô

#### Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng  
hungpl@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

#### Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô  
trinhhtt@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

### Phân tích Định lượng

#### Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu  
tranglh1@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

#### Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu  
chaunbm@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

### Phân tích Ngành Hàng không

#### Võ Thanh Hằng

Chuyên viên Phân tích  
hangvt1@ssi.com.vn  
SĐT: +84 – 24 3936 6321 ext. 8709

### Dữ liệu

#### Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ  
viettt@ssi.com.vn  
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

#### Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ  
tanntk@ssi.com.vn  
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

#### Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ  
thunta2@ssi.com.vn  
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

### Chiến lược thị trường

#### Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư  
nganlt@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

#### Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư  
baongq1@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

#### Hồ Hữu Tuấn Hiều, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư  
hieuhht1@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

#### Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư  
chauttb@ssi.com.vn  
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043