

HÀNG KHÔNG

Đường bay nội địa và quốc tế hồi phục mạnh mẽ



Lũy kế 4 tháng đầu năm 2024, tổng lượng khách quốc tế đạt 6.2 triệu lượt, tăng 68.3% so với cùng kỳ năm 2023.

Biên lợi nhuận được cải thiện



KQKD của các doanh nghiệp hàng không đã được cải thiện tích cực khi báo lãi tăng trưởng ấn tượng trong quý 1/2024.

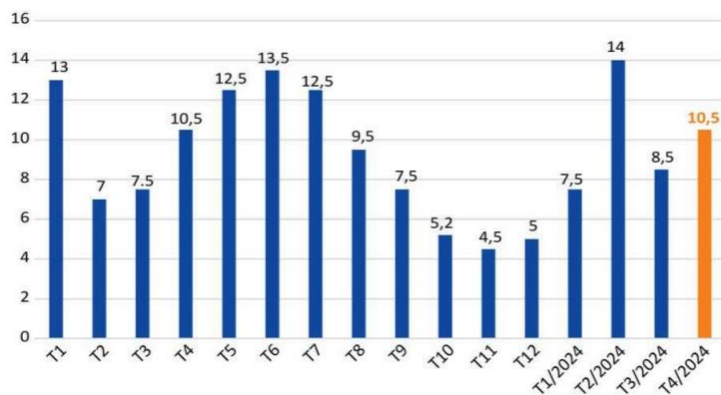
Mặt bằng lãi suất đang ở mức thấp



Dù đã bắt đầu tăng trở lại, tuy nhiên dự báo mặt bằng lãi suất huy động và lãi suất cho vay trong quý II/2024 và năm 2024 tiếp tục được duy trì ở mức thấp.

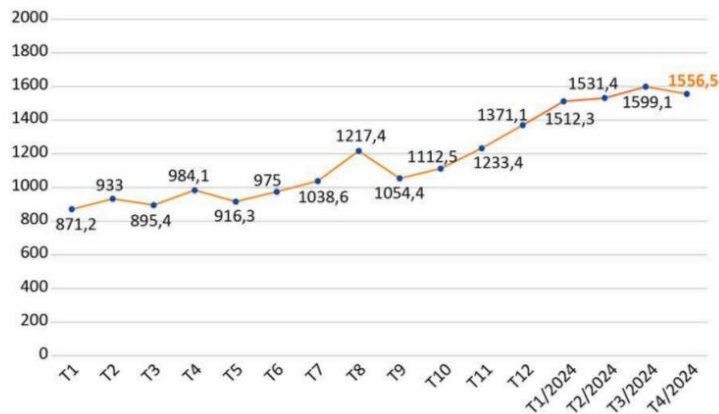


Khách nội địa theo tháng, năm 2023 - 2024 (triệu lượt)



Nguồn: Cục Du lịch Quốc gia Việt Nam

Khách quốc tế theo tháng, năm 2023 - 2024 (nghìn lượt)



Nguồn: Tổng hợp từ số liệu Tổng cục Thống kê

THỰC TRẠNG NGÀNH HÀNG KHÔNG HIỆN NAY

Những khó khăn do dịch bệnh đã dần qua đi: ngành du lịch đã phục hồi nhanh chóng trở lại

Doanh thu du lịch toàn cầu được dự báo sẽ đạt 5,800 tỷ USD trong năm 2024, đánh dấu mức tăng 139.6% so với thời kỳ trước đại dịch vào năm 2019.

Lượt du khách trên toàn thế giới dự báo sẽ lên đến hơn 13,500 tỷ lượt trong năm 2024, phục hồi 103.9% so với mức của năm 2019.

Với sự phục hồi nhanh chóng của ngành du lịch trong thời gian qua, chúng tôi dự báo ngành du lịch có thể sẽ đạt doanh thu và lợi nhuận năm 2024 như mức trước khi đại dịch COVID-19 bùng phát.

Đường bay nội địa hồi phục mạnh mẽ với sản lượng khách hàng nội địa tăng cao, đường bay quốc tế tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ

Tổng lượng khách du lịch nội địa trong 4 tháng đầu năm 2024 đạt 40.5 triệu lượt. Tổng thu từ khách du lịch 4 tháng ước đạt 271,400 tỷ đồng.

Trong khi đó, khách du lịch quốc tế đến Việt Nam trong tháng 4 vừa qua đạt 1.55 triệu lượt, cao hơn 58.2% so với cùng kỳ năm ngoái. Lũy kế 4 tháng đầu năm 2024, tổng lượng khách quốc tế đạt 6.2 triệu lượt, tăng 68.3% so với cùng kỳ năm 2023.

Mục tiêu năm 2024, ngành du lịch đón 17-18 triệu lượt khách quốc tế (năm 2023 đạt 12.6 triệu lượt khách) và 110 triệu khách nội địa.

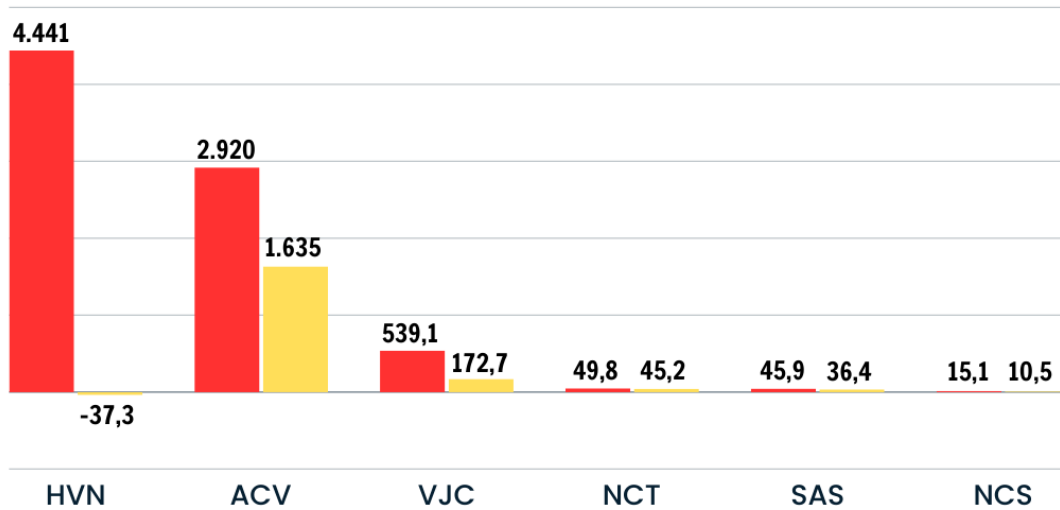
Biên lợi nhuận ròng quý 1 năm 2024 đã đạt được mức dương sau hơn 3 năm duy trì ở mức âm do hệ quả của đại dịch Covid.

Sau thời gian sụt giảm mạnh doanh thu và lợi nhuận do ảnh hưởng của đại dịch Covid-19, các hãng hàng không đang đứng trước cơ hội phục hồi và gia tăng lợi nhuận khi thị trường hàng không nội địa đã phục hồi hoàn toàn và có sự tăng trưởng so với thời điểm trước dịch, trong đó thị trường quốc tế cũng đang trên đà hồi phục và trở lại.

4 tháng đầu năm 2024, lượng khách trong nước và quốc tế đều tăng đã khiến ngành hàng không có những bứt phá mạnh mẽ. KQKD của các doanh nghiệp hàng không đã được cải thiện tích cực khi báo lãi tăng trưởng ấn tượng trong quý 1/2024.

LỢI NHUẬN CỦA MỘT SỐ DOANH NGHIỆP HÀNG KHÔNG TRONG QUÝ 1/2024

(Đơn vị tính: tỷ đồng)

■ Quý 1/2024 ■ Quý 1/2023


Giá dầu duy trì ổn định quanh mức 80-85 USD/thùng, đã giảm hơn so với bình quân năm 2023 vào khoảng 90 USD/thùng

EIA hiện dự kiến mức tiêu thụ dầu và nhiên liệu lỏng toàn cầu sẽ tăng 920,000 thùng/ngày (bpd) trong năm nay, thấp hơn một chút so với dự báo hồi tháng 4 là tăng trưởng 950,000 thùng/ngày.

Tổng sản lượng dầu thô và nhiên liệu lỏng thế giới được dự báo sẽ tăng 970,000 thùng/ngày, so với ước tính trước đó là tăng 850,000 thùng/ngày.

Sự cân bằng thị trường được cải thiện cũng dẫn đến việc EIA giảm dự báo giá dầu trong thời gian còn lại của năm.

Đối với thị trường quốc tế, đa dạng hóa và mở rộng thị trường riêng khu vực Úc và Ấn Độ ghi nhận mức tăng trưởng mạnh.

Trong 4 tháng đầu năm lượng khách quốc tế đến Việt nam, của Malaysia (181,000 lượt), Australia (180,000 lượt), Thái Lan (163,000 lượt), Ấn Độ (158,000 lượt), Campuchia (155,000 lượt). Thị trường Ấn Độ tiếp tục tăng trưởng ấn tượng (41.1%), Australia tăng 37.8% so với cùng kỳ.

Khách du lịch từ Trung Quốc hồi phục chậm hơn so với các khu vực khác, chiếm 13.8% trong năm 2023. Tuy nhiên, từ đầu 2023 tới nay lượng khách Trung Quốc tới Việt Nam đang tăng lên đáng kể, chiếm 19.2% trong 3T 2024.

Khách du lịch Trung Quốc chưa quay lại Việt Nam bằng trước dịch do sự cạnh tranh trực tiếp từ thị trường du lịch Thái Lan. Cuối năm 2023, Thái Lan đã miễn visa tạm thời cho khách Trung trong mùa cao điểm từ 25/9/2023 đến 29/2 năm nay và tiếp đó là miễn visa vĩnh viễn từ 1/3.

Các doanh nghiệp vận hành và dịch vụ sân bay có tốc độ hồi phục nhanh, doanh thu lợi nhuận đã về ngang mức trước dịch.

SAS - CTCP Dịch vụ Hàng không Sân bay Tân Sơn Nhất

Lợi nhuận sau thuế quý 1 năm 2024 đạt 45.97 tỷ tăng 26.2% so với cùng kỳ.

SGN - CTCP Phục vụ mặt đất Sài Gòn

Lợi nhuận sau thuế quý 1 năm 2024 đạt 67.59 tỷ tăng 20.2% so với cùng kỳ.

ACV - Tổng Công ty Cảng hàng không Việt Nam – CTCP

Lợi nhuận sau thuế quý 1 năm 2024 đạt 2,920 tỷ tăng 78.5% so với cùng kỳ.

NCT - CTCP Dịch vụ Hàng hóa Nội Bài

Lợi nhuận sau thuế quý 1 năm 2024 đạt 49.85 tỷ tăng 10.3% so với cùng kỳ.

SCS - CTCP Dịch vụ Hàng hóa Sài Gòn

lợi nhuận sau thuế quý 1 năm 2024 đạt 147 tỷ tăng 30.1% so với cùng kỳ.

VJC - CTCP Hàng không VIETJET

Lợi nhuận sau thuế quý 1 năm 2024 đạt 539 tỷ tăng 212% so với cùng kỳ.

HVN - Tổng Công ty Hàng không Việt Nam – CTCP

Lợi nhuận sau thuế quý 1 năm 2024 đạt 4,441 tỷ, cùng kỳ lỗ 37 tỷ.

Nga-Ukraine vẫn ngày một leo thang và chưa có giải pháp nào được cho là khả thi trong việc chấm dứt xung đột vẫn sẽ ảnh hưởng đến các đường bay Trung Quốc, Nga, Châu Âu...

Tính trên toàn EU, mỗi ngày có đến hàng trăm chuyến bay quá cảnh Nga để đến khu vực châu Á. Từ Mỹ, hầu hết lưu lượng hàng hoá giữa Mỹ và châu Á đều đi qua ít nhất một phần nhỏ không phận của Nga.

Việc đóng cửa không phận châu Âu đối với các hãng hàng không Nga và ngược lại đã có tác động tức thì đối với hoạt động hàng không toàn cầu. Nhiều hãng hàng không đã tạm thời đình chỉ các chuyến bay đến và đi từ Trung Quốc, Hàn Quốc và Nhật Bản, đồng thời đang cân nhắc các lựa chọn tránh bay qua không phận Nga. Điều này làm ảnh hưởng trực tiếp đến ngành hàng không, khi nhiều chuyến bay sẽ bị cắt giảm hoặc làm tăng chi phí của các chuyến bay do không thể thực hiện các chuyến bay thẳng như trước.

Suy giảm kinh tế, các mức chi phí sinh hoạt tại châu Âu ngày một tăng cao khiến người dân phải thắt chặt chi tiêu khiến nhu cầu du lịch giảm.

Năm 2024, tình hình thế giới dự báo tiếp tục diễn biến phức tạp, khó lường, tăng trưởng kinh tế, thương mại, đầu tư toàn cầu tiếp tục xu chậm lại. Tăng trưởng kinh tế toàn cầu tiếp tục chậm lại ở mức 2.7% năm 2024. Đây là một trong những mức tăng trưởng kinh tế thấp nhất trong nhiều thập kỷ. Nền kinh tế Trung Quốc và Nhật Bản chậm lại, dưới mức tiềm năng, kinh tế châu Âu nhiều khả năng sẽ rơi vào trì trệ, trong bối cảnh lạm phát vẫn neo cao và lãi suất cao. Khiến người dân phải thắt chặt chi tiêu và giảm nhu cầu đi du lịch để tập trung vào những mặt hàng thiết yếu.

CÁC YẾU TỐ TÍCH CỰC CHO CHU KỲ MỚI

Giá vé máy bay tăng mạnh cải thiện đáng kể biên lợi nhuận

Thông tư 34 của Bộ GTVT: bổ sung một số điều của Thông tư 17 về việc điều chỉnh tăng giá trần vé máy bay, có hiệu lực từ 01/03/2024. Giá trần áp dụng cho hành khách hạng phổ thông cơ bản chưa bao gồm: Thuế VAT; Các khoản thu hộ doanh nghiệp cung ứng dịch vụ nhà ga hành khách cũng như dịch vụ bảo đảm an ninh như giá phục vụ hành khách, giá bảo đảm an ninh, hành lý; Khoản giá dịch vụ với các hạng mục tăng thêm.

Từ đầu năm 2024 đến nay, giá vé trung bình hạng phổ thông trên một số đường bay (giá đã bao gồm thuế, phí) của các hãng hàng không Việt Nam đều tăng so với cùng kỳ năm 2023.

Giá vé được đẩy lên cao trong khi chi phí gần như không tăng đáng kể đã giúp các doanh nghiệp hàng không đẩy mạnh biên lợi nhuận trong quý 1 năm 2024.

Tuyến bay Hà Nội-Tp.HCM	Giá vé trung bình (Triệu đồng)	So với cùng kỳ
Vietnam Airlines	2.64	Tăng 14%
Vietjet Air	1.74	tăng 25%
Bamboo Airways	2.00	tăng 11%
Vietravel Airlines	1.50	Tăng 15%
Mức giá tối đa theo quy định	3.40	
Tuyến Hà Nội, Tp.HCM-Đà Nẵng	Giá vé trung bình (Triệu đồng)	So với cùng kỳ
Vietnam Airlines	1.80	Tăng 17%-26%
Vietjet Air	1.30-1.50	Tăng 32%-38%
Bamboo Airways	1.30-1.60	Tăng 13%-29%
Vietravel Airlines	1.10-1.40	Tăng 14%-20%
Mức giá tối đa theo quy định	2.89	
Tuyến bay Hà Nội-Phủ Quốc	Giá vé trung bình (Triệu đồng)	So với cùng kỳ
Vietnam Airlines	2.70	Tăng 13.8%
Vietjet Air	1.80	Tăng 49.6%
Mức giá tối đa theo quy định	4.00	
Tuyến Hà Nội - Nha Trang	Giá vé trung bình (Triệu đồng)	So với cùng kỳ
Vietnam Airlines	2.00	Tăng 7%
Vietjet Air	1.55	Tăng 39%
Bamboo Airways	1.45	Tăng 3%
Mức giá tối đa theo quy định	3.40	

Nguồn: vietstock.vn

Khách hàng Trung Quốc đang có dấu hiệu quay trở lại

Khách quốc tế đến Việt Nam 4 tháng đầu năm đạt 6.2 triệu lượt, tăng 68% so với cùng kỳ, trong đó khách Trung Quốc đang quay lại mạnh mẽ.

Số liệu của Tổng cục Thống kê công bố sáng 29/4 cho thấy Hàn Quốc vẫn là thị trường gửi khách lớn nhất đến Việt Nam trong tháng 4 và 4 tháng đầu năm, tiếp theo là Trung Quốc đại lục.

Tuy nhiên tháng 4 chứng kiến sự trỗi dậy mạnh mẽ từ tệp khách Trung. Lượng khách giữa hai thị trường này rút ngắn chênh lệch xuống còn 10,000 lượt, 368,000 lượt khách Hàn và 358,000 lượt khách Trung. Trong khi đó vào các tháng trước, lượng khách Hàn thường nhiều hơn khách Trung từ 1.4 đến 2 lần.

Mặt bằng lãi suất ở mức thấp

Mặt bằng lãi suất huy động và lãi suất cho vay trong quý II/2024 và năm 2024 được dự báo tiếp tục duy trì ở mức thấp. Dư nợ tín dụng toàn hệ thống tổ chức tín dụng được kỳ vọng tăng bình quân 3.8% trong quý II/2024 và tăng 13.6% trong năm 2024. Các doanh nghiệp kinh doanh vận tải và dịch vụ hàng không nhìn chung thường có tỷ lệ vay nợ lớn đặc biệt khi trải qua những năm dịch bệnh kéo dài khiến nguồn tiền bị ảnh hưởng nặng nề. Việc mặt bằng lãi suất thấp sẽ giúp giảm rất nhiều chi phí lãi vay giúp các doanh nghiệp cải thiện đáng kể lợi nhuận kinh doanh.

Kinh tế khu vực DNA nói chung và Việt Nam nói riêng vẫn là điểm sáng phát triển nhanh ổn định

Báo cáo Triển vọng Phát triển châu Á của nhiều tổ chức lớn cho rằng tăng trưởng bền vững ở Đông Nam Á và Nam Á sẽ bù đắp cho sự suy giảm kinh tế của Trung Quốc và sự suy giảm tăng trưởng ở các tiểu vùng khác của châu Á đang phát triển. Đông Nam Á được dự báo sẽ tăng trưởng 4.6% vào năm 2024 và 4.7% vào năm 2025, tăng từ mức 4.1% của năm ngoái.

Philippines và Việt Nam được dự báo sẽ có mức tăng trưởng cao nhất, với cả hai nước dự kiến sẽ tăng trưởng 6% vào năm 2024 và 6.2% vào năm 2025.

Việc kinh tế trong nước và khu vực tăng trưởng tốt và ổn định sẽ kích thích nhu cầu du lịch và vận chuyển hàng hóa qua đường hàng không tăng cao, đây là yếu tố quan trọng để đánh giá ngành hàng không Việt Nam sẽ có sự hồi phục bền vững.

Bamboo Airways cắt giảm chuyến bay sẽ là lợi thế cho các doanh nghiệp khác tăng thị phần

Bamboo Airways đã trải qua quá trình tái cấu trúc rất mạnh nhằm ổn định tình hình tài chính. Ông Lương Hoài Nam CEO hãng hàng không Tre Việt cho biết, hãng hàng không đã phải cắt giảm 2/3 đội bay và đến 80% mạng bay trong năm 2023 đây là cơ hội cho các doanh nghiệp HVN, VJC có thể gia tăng thị phần và mở rộng đội bay trong thời gian tới.

Vietnam Airlines cho biết thị phần của hãng tăng 3% trong năm 2023. Bên cạnh đó, việc Bamboo Airways giảm quy mô cũng là cơ hội cho Vietnam Airlines tìm kiếm những nhân sự chất lượng cao đáp ứng cho yêu cầu của hãng. Nguồn nhân lực chất lượng cao từ Bamboo Airways được đánh giá là đúng vị trí mà Vietnam Airlines đang cần.

CÁC KHÓ KHĂN CÒN PHẢI ĐỐI DIỆN CỦA NGÀNH**Biến động căng thẳng địa chính trị ngày một gia tăng và lan rộng**

Năm 2024, xung đột địa chính trị ở Trung Đông vẫn là vấn đề lớn, ảnh hưởng trực tiếp đến kinh tế và chính trị trên toàn thế giới. Xung đột ngày càng leo thang và không có dấu hiệu hạ nhiệt, khiến việc giải quyết hòa bình càng trở nên khó khăn hơn. Sự bế tắc này không chỉ khiến cho khu vực ngày càng rơi vào tình trạng khủng hoảng sâu rộng mà còn làm tăng các mối đe dọa đối với an ninh quốc tế.

Cuộc chiến giữa Nga và Ukraine ngày một leo thang và có nguy cơ lan rộng không chỉ làm gián đoạn chuỗi cung ứng mà còn là nguyên nhân gây ra xung đột liên tục giữa phương Tây và Nga cùng hàng loạt lệnh trừng phạt ảnh hưởng rất lớn nền kinh tế toàn cầu.

Sự phục hồi kinh tế toàn cầu diễn ra còn chậm, lạm phát chưa hạ nhiệt. Điều này dẫn đến thu nhập người dân của các nước giảm khiến nhu cầu đi lại và du lịch sẽ chậm

Tăng trưởng toàn cầu được dự báo sẽ giảm xuống 2.4% vào năm 2024, đây là năm giảm tốc thứ ba liên tiếp, do những tác động chậm trễ và liên tục của các chính sách tiền tệ thắt chặt, hạn chế điều kiện tín dụng cùng với thương mại và đầu tư toàn cầu yếu. Tăng trưởng toàn cầu dự kiến sẽ đạt 2.7 % vào năm 2025 khi lạm phát chậm lại, lãi suất giảm và thương mại toàn cầu được gia tăng.

Đà tăng chóng mặt của giá hàng hóa, đặc biệt là giá dầu và vàng, khiến nỗ lực kiểm soát lạm phát của các ngân hàng trung ương trên thế giới càng trở lên khó khăn và thách thức hơn. Điều này dẫn đến thu nhập của người dân bị giảm sút, phải thắt lưng buộc bụng, hạn chế các khoản chi không thực sự thiết yếu làm giảm nhu cầu đi lại và du lịch.

Đội máy bay của nhiều hãng cũng giảm sâu do nhiều yếu tố đã tác động đến năng lực vận chuyển của ngành

Đội máy bay của các hãng hàng không nội địa hiện nay còn 199 chiếc, trong đó máy bay đang khai thác chỉ từ 165 – 170 chiếc, giảm khoảng 40 – 45 chiếc so với năm 2023.

Nguyên nhân chính khiến số lượng máy bay của các hãng hàng không nội địa sụt giảm là do nhà sản xuất động cơ Pratt&Whitney triệu hồi động cơ PW1100 để kiểm tra và sửa chữa chuyên sâu, nhằm khắc phục lỗi sản xuất. Các động cơ này đang được sử dụng trên các máy bay A321NEO khai thác bởi Vietnam Airlines, Vietjet, khiến một số máy bay phải ngừng bay trong năm 2024 – 2025. Thời gian ngừng hoạt động bắt đầu từ tháng 1 -2024 và có thể kéo dài từ 140 đến 160 ngày hoặc thậm chí lên tới 365 ngày.

SBS NHẬN ĐỊNH VÀ ĐÁNH GIÁ

Ngành hàng không được dự báo đang bắt đầu trong một chu kỳ tăng trưởng mới sau những năm tháng đầy khó khăn do đại dịch. Việc chính phủ luôn chú trọng mở rộng mạng lưới hạ tầng nhằm đáp ứng nhu cầu đi lại và vận chuyển ngày càng lớn qua đường hàng không sẽ là dư địa để tin chắc vào sự tăng trưởng của ngành.

Tăng trưởng kinh tế Việt Nam được coi là điểm sáng trong những năm gần đây và tăng trưởng du lịch trong quý 1 vừa qua đã có nhiều tín hiệu vô cùng tích cực. Biên lợi nhuận của ngành đã có sự cải thiện đáng kể, nhiều doanh nghiệp chuyển từ lỗ sang lãi lớn đột biến. Chúng tôi đánh giá trong các năm tới đây ngành Hàng không sẽ có nhiều tiềm năng để bứt phá, đặc biệt nhóm doanh nghiệp dịch vụ hàng không đang cho thấy sự tăng trưởng rất tốt khi doanh thu cùng lợi nhuận tăng trưởng mạnh mẽ.

Bên cạnh những thuận lợi, ngành vẫn sẽ phải đối mặt với những thách thức như rủi ro chủ yếu đến từ biến động địa chính trị toàn cầu ngày càng lan rộng có thể ảnh hưởng lớn đến lượng khách quốc tế cũng như giá nguyên liệu. Chúng tôi khuyến nghị nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ cho danh mục nắm giữ trung và dài hạn. Các cổ phiếu trong ngành đáng quan tâm: ACV, HVN, SCS

KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt

viet.hd@sbsc.com.vn

Nguyễn Tuấn Anh

anh.nt@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh

linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán SBS

40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868 Hotline: 082 258 3399 Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Thảo Điền

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868 Hotline: 084 549 6886

Chi nhánh Hà Nội

205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, quận Đống Đa, Hà Nội

Tel: +84 (4) 3942 8076 Fax: +84 (8) 3942 8075