

# TCT Hàng Không Việt Nam

## Thua lỗ nặng nề do ảnh hưởng của Covid-19

### KQKD Q1/2020 sụt giảm mạnh vì ảnh hưởng của dịch Covid-19

— Doanh thu Q1/2020 chỉ đạt 18,937 tỷ VND, giảm 26.5% yoy; lợi nhuận gộp âm 632 tỷ VND so với cùng kỳ đạt 3,952 tỷ VND; Chi phí tài chính đạt 1,128 tỷ VND (+ 43.8% yoy); Lợi nhuận sau thuế đạt âm 2,589 tỷ VND so với cùng kỳ lãi 1,196 tỷ VND. Nguyên nhân chính khiến cho kết quả kinh doanh của HVN sụt giảm mạnh đến từ: (1) Số chuyến bay khai thác trong Q1.2020 đạt 27,232 chuyến (-18.5% yoy), trong đó tháng 3 giảm mạnh 70.3% yoy; (2) Các khoản mục chi phí không giảm tương ứng đối với doanh thu cùng với chi phí tài chính tăng mạnh do lỗ tỷ giá.

### Kết quả Q2/2020 sẽ chưa được cải thiện

— Theo số liệu của Cục Hàng Không, trong giai đoạn từ ngày 18/03/2020 đến 18/04/2020 là giai đoạn Việt Nam phong tỏa vì dịch Covid-19, số chuyến bay của HVN chỉ đạt 1,522 chuyến, giảm 85% yoy. Hiện tại, chưa có dấu hiệu Việt Nam cho mở lại các đường bay quốc tế trước diễn biến phức tạp của dịch Covid-19, KBSV đánh giá kết quả kinh doanh trong Q2/2020 của HVN sẽ không khả quan hơn so với Q1/2020. Bên cạnh đó, trong Q1/2020, HVN phát sinh mới 4,274 tỷ VND nợ vay ngắn hạn khiến áp lực trả lãi vay tăng cao trong phần còn lại của năm 2020.

### HVN đặt kịch bản lỗ khoảng 20,000 tỷ VND trong năm 2020, tăng cường cắt giảm chi phí và tái cơ cấu doanh nghiệp

— Theo ước tính từ phía ban lãnh đạo của HVN, trong trường hợp dịch Covid-19 kéo dài đến hết Q4/2020, Doanh thu HVN ước đạt 38,140 tỷ VND, giảm 61.2% yoy; LNST âm 19,651 tỷ VND. HVN hiện đang thực hiện các biện pháp cắt giảm nhân sự và tái cơ cấu lại bộ máy để giảm thiểu chi phí. Theo thông tin từ truyền thông Campuchia, HVN đã thoái 49% cổ phần nắm giữ tại Campuchia Angkor Air cho các nhà đầu tư tư nhân. Cùng với đó, HVN đã tiến hành thanh lý năm máy bay A321 với tổng giá trị đạt khoảng 37 triệu USD, dự kiến bàn giao vào tháng 6/2020.

## KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

---

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh  
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh  
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng  
tungla@kbsec.com.vn

### Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu  
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng  
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga  
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công  
conglt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền  
huyenntt@kbsec.com.vn

### Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim  
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung  
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh  
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh  
vinhn@kbsec.com.vn

### Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin  
shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.