

# Hàng không

## Tổng chuyến bay khai thác tháng 7/2020 giảm 18.2% so với cùng kỳ

### Tổng chuyến bay khai thác toàn ngành giảm 18.2% yoy trong tháng 7/2020

— Trong tháng 7/2020, tổng số chuyến bay khai thác toàn ngành đạt 24,505 chuyến, giảm 18.2% yoy tuy nhiên tăng 31.6% so với tháng 6/2020. Tổng lượng khách di chuyển bằng đường hàng không đạt khoảng 4,95 triệu lượt hành khách, giảm 8.6% yoy. Kết quả hồi phục tích cực trong tháng 7 nhờ việc kiểm soát dịch tốt và trùng với mùa cao điểm du lịch. Tuy nhiên, với diễn biến dịch quay trở lại, đặc biệt tại Đà Nẵng, dự kiến lượt khách trong tháng 8 sẽ quay lại đà giảm.

### LNST của HVN âm 4,030 tỷ VND trong Q2/2020

— Doanh thu Q2/2020 của HVN đạt 5,995 tỷ VND, giảm 75.2% yoy; LNST Q2/2020 đạt âm 4,030 tỷ VND so với cùng kỳ đạt 168.9 tỷ VND. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu đạt 24,808 tỷ VND, giảm 50% yoy; LNST đạt âm 6,642 tỷ VND so với cùng kỳ đạt 1,275 tỷ VND. Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh âm nặng 5,371 tỷ VND trong 1H2020 khiến HVN phải đẩy mạnh hoạt động vay nợ khiến tỷ lệ nợ vay/tổng tài sản đạt 52.5% so với đầu năm chỉ đạt 41.8%.

### LNST của VJC đạt 1,063 tỷ VND, tăng 71% yoy nhờ doanh thu từ nghiệp vụ chuyển giao thương mại máy bay và thu nhập tài chính khác

— Doanh thu Q2/2020 đạt 4,969 tỷ VND, giảm 60.8% yoy; LNST Q2/2020 đạt 1,063 tỷ VND, tăng 71% yoy. Lợi nhuận tăng mạnh nhờ VJC tiếp tục ghi nhận lãi 2,006 tỷ VND từ nghiệp vụ chuyển giao thương mại máy bay và thu nhập tài chính khác 598 tỷ VND. Nếu chỉ tính kết quả kinh doanh từ hoạt động vận tải hàng không, LNST của VJC trong Q2/2020 đạt khoảng âm 1,541 tỷ VND, tương đương lũy kế 6 tháng LNST âm 2,530 tỷ VND. Ngoài ra, chúng tôi cho rằng việc tiếp tục nhận mới máy bay trong giai đoạn này của VJC là không hợp lý, khiến tăng chi phí thuê máy bay trong khi không sử dụng hết số máy bay đang có do ảnh hưởng của dịch.

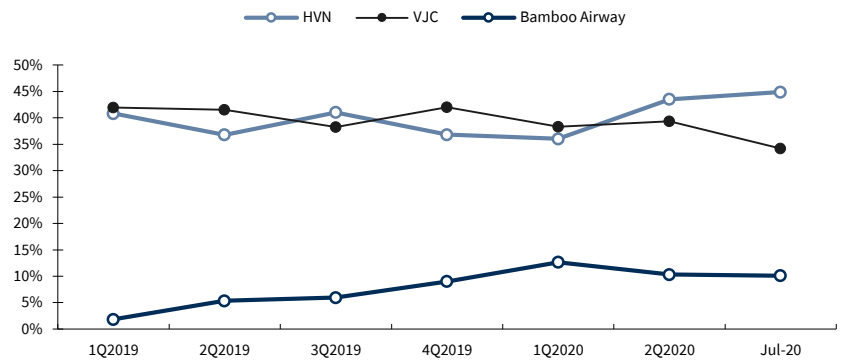
### Đà hội phục trong Q3/2020 sẽ gặp nhiều khó khăn, khuyến nghị không giải ngân mới đối với các cổ phiếu ngành vận tải hàng không

— Mặc dù số chuyến bay khai thác toàn ngành đã có cải thiện đáng kể trong tháng 7, tuy nhiên trước diễn biến dịch quay lại thì khả năng hồi phục của ngành hàng không trong Q3-2020 sẽ còn gặp nhiều khó khăn. Cùng với đó, các doanh nghiệp phải tăng cơ cấu nợ để vận hành doanh nghiệp khiến áp lực lãi vay sẽ ngày một lớn hơn cho đến khi hoạt động kinh doanh chính có lãi trở lại. KBSV khuyến nghị không giải ngân đối với các mã cổ phiếu ngành vận tải hàng không trong giai đoạn này.



Trong giai đoạn dịch, thị phần của HVN tăng mạnh nhờ được hưởng đặc quyền từ phía nhà nước. Trong khi đó, thị phần của VJC giảm mạnh do phải san sẻ lượng khách với Bamboo Airway.

**Biểu đồ 1. Thị phần vận tải hàng không Việt Nam**



Nguồn: CAA, KBSV

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN 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  
congtl@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.