

TỔNG CÔNG TY CẢNG HÀNG KHÔNG VIỆT NAM (ACV)

Tăng trưởng lợi nhuận nhờ cải thiện biên gộp và lãi tỷ giá - [Cao hơn dự phóng]

- ACV ghi nhận lợi nhuận ròng Q2/26 đạt 2,7 nghìn tỷ đồng, tăng 31,7% svck, nhờ biên lợi nhuận gộp cải thiện và khoản thu nhập tài chính ròng tích cực
- Lũy kế 6T26, lợi nhuận ròng đạt 5,3 nghìn tỷ đồng, tăng 12,3% svck và hoàn thành 71,9% dự phóng cả năm, cao hơn kỳ vọng của chúng tôi.

Doanh thu ổn định nhờ tỷ trọng hành khách quốc tế gia tăng

Trong Q2/26, doanh thu thuần của ACV đi ngang svck, đạt 6,3 nghìn tỷ đồng, mặc dù tổng lượng hành khách giảm 5% svck xuống còn 28,8 triệu lượt. Sự sụt giảm này chủ yếu đến từ lượng hành khách nội địa giảm 9% svck xuống 17,5 triệu lượt, phản ánh nhu cầu đi lại nội địa yếu hơn và việc không còn ghi nhận đóng góp từ Sân bay Phú Quốc. Trong khi đó, lượng hành khách quốc tế vẫn duy trì khả năng chống chịu tốt, tăng 3% svck lên 11,3 triệu lượt. Tỷ trọng đóng góp cao hơn từ phân khúc hành khách quốc tế có mức sinh lời cao đã bù đắp cho sự sụt giảm của lượng hành khách nội địa, giúp doanh thu thuần duy trì tương đương cùng kỳ năm trước.

Biên lợi nhuận gộp cải thiện nhờ chi phí nhân công giảm

Trong Q2/26, ACV ghi nhận lợi nhuận gộp đạt 4,1 nghìn tỷ đồng, tăng 3,7% svck, mức tăng nhanh hơn doanh thu. Biên lợi nhuận gộp mở rộng lên 64,2%, tăng 2,4 điểm % svck. Biên lợi nhuận cải thiện chủ yếu nhờ chi phí nhân công giảm, bù đắp cho mức gia tăng chi phí khấu hao khi các nhà ga mới được đưa vào khai thác trong năm 2025.

Chi phí BH&QLDN tăng do phát sinh chi phí dự phòng

Chi phí BH&QLDN tăng 30,4% svck lên 404 tỷ đồng, chủ yếu do ACV ghi nhận chi phí trích lập dự phòng 40 tỷ đồng, chủ yếu liên quan đến Bamboo Airways, trong khi Q2/25 ghi nhận hoàn nhập dự phòng 91 tỷ đồng.

Lợi nhuận hoạt động tài chính được hỗ trợ bởi đồng JPY giảm giá

Trong Q2/26, ACV ghi nhận lãi tài chính ròng 247 tỷ đồng, cải thiện đáng kể so với khoản lỗ tài chính ròng 476 tỷ đồng trong Q2/25, chủ yếu nhờ khoản lãi chênh lệch tỷ giá 216 tỷ đồng. Kết quả này đến từ việc đồng JPY giảm 2,5% so với VND trong quý, qua đó giúp ACV ghi nhận lãi tỷ giá thay vì khoản lỗ tỷ giá 708 tỷ đồng trong Q2/25.

Kết quả kinh doanh 6T26 vượt kỳ vọng

ACV ghi nhận LN ròng Q2/26 đạt 2,7 nghìn tỷ đồng, tăng 31,7% svck. Lũy kế 6T26, LN ròng tăng 12,3% svck lên 5,3 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 71,9% dự phóng lợi nhuận cả năm của chúng tôi, cao hơn kỳ vọng. Kết quả tích cực hơn dự kiến chủ yếu đến từ việc giả định trước đó của chúng tôi rằng chi phí khấu hao gia tăng khi Sân bay Long Thành đi vào hoạt động vào cuối năm 2026 sẽ gây áp lực lên LN ròng của ACV.

(tỷ đồng)	Q2/26	% svck	6T26	% svck	sv dự phóng cả
					năm
Doanh thu thuần	6.324	-0,3%	13.164	3,7%	46,2%
Dịch vụ hàng không	5.194	-1,4%	10.903	2,5%	49,3%
Dịch vụ phi hàng không	1.147	4,9%	2.298	9,8%	35,9%
Giá vốn hàng bán	2.261	-6,6%	4.756	7,5%	30,9%
LNG	4.063	3,7%	8.408	1,7%	64,2%
Chi phí BH&QLDN	404	30,4%	871	0,0%	40,4%
Thu nhập tài chính thuần	247	NA	416	NA	NA
LNTT	4.154	29,3%	8.300	17,2%	78,3%
Lợi nhuận trả lại cho NN	651	18,4%	667	-34,5%	58,1%
LNST	2.703	31,7%	5.278	12,3%	71,9%
Biên LNG	64,2%	2,4 đ %	63,9%	-1,3 đ %	
Biên LNR	42,7%	10,4 đ %	40,1%	3,0 đ %	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng bộ phận Tiêu dùng và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Quyên – Chuyên viên phân tích

Email: quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>