

ACV: Gặp gỡ doanh nghiệp 2026

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

BSC chưa đưa ra khuyến nghị với ACV do (1) sân bay Long Thành chậm tiến độ hơn so với kỳ vọng ban đầu của chúng tôi (2) KQKD ghi nhận giảm so với cùng kỳ do doanh thu tài chính giảm và không còn ghi nhận mảng an ninh sân bay vào lợi nhuận thuộc về ACV

1. Kết quả kinh doanh Q1.2026

- **Q1/2026** – ACV ghi nhận DTT và LNST-CĐTTS lần lượt đạt 6,860 tỷ đồng (+8% yoy) và 2,574 tỷ đồng (-3% yoy).
- Tăng trưởng doanh thu được dẫn dắt chính bởi các dịch vụ hàng không = 5,709 tỷ đồng (+6% yoy) nhờ lượng hành khách thông qua các cảng hàng không của ACV duy trì đà tăng so với cùng kỳ. Mặt khác, LNST-CĐTTS ghi nhận giảm nhẹ so với cùng kỳ do (1) mảng An ninh Sân bay đã chuyển giao cho bộ công an và không ghi nhận là lợi nhuận của ACV như trước (2) doanh thu tài chính giảm -40% yoy.

2. Triển vọng và định hướng kinh doanh 2026 – 2030

Kế hoạch nâng cấp công suất các nhà ga và định hướng kinh doanh

- ACV hiện quản lý 22 sân bay với tổng công suất hơn 150 triệu khách/năm, doanh nghiệp đặt mục tiêu nâng công suất lên khoảng 200 triệu khách/năm vào năm 2030 (CAGR +18%/năm) thông qua việc triển khai nhiều dự án xây mới, nâng cấp cải tạo sân bay cũ như Sân bay Long Thành giai đoạn 1 (25 triệu khách/năm), mở rộng nhà ga T2 – Nội Bài.
- ACV đặt mục tiêu nâng tỷ trọng doanh thu phi hàng không (bán lẻ, nhượng quyền và dịch vụ thương mại) lên 30% vào năm 2030 (hiện tại, doanh thu phi hàng không chiếm khoảng 12% tổng doanh thu của ACV) nhờ (1) luật hàng không mới hỗ trợ ACV linh hoạt hơn trong việc nhượng quyền và khai thác dịch vụ (2) mức phí nhượng quyền trên doanh thu hiện dao động quanh khoảng 1.5% - 20%.
- Nhu cầu vốn: doanh nghiệp ước tính nhu cầu vốn từ nay đến 2030 khoảng 280,000 tỷ đồng, ACV sẽ sử dụng (1) nguồn vốn tự có (với doanh thu khoảng 1 tỷ USD/năm) (2) vốn vay ngân hàng.

Kế hoạch tổ chức Sân bay Long Thành:

Sân bay Long Thành kì vọng đi vào vận hành kể từ T12.2026, chậm 6 tháng so với kế hoạch ban đầu.

- Kế hoạch tổ chức bay: ACV dự kiến chuyển khoảng 90% chuyến bay quốc tế và 20% sản lượng nội địa hiện hữu từ Tân Sơn Nhất sang Long Thành. Lộ trình chuyển dịch sẽ được thực hiện từng bước từ cuối năm nay đến hết năm 2027. Các đường bay quốc tế ngắn dưới 1,000 km trong khu vực Đông Nam Á nhiều khả năng vẫn được giữ lại tại Tân Sơn Nhất.
- Chính sách giá đối với hành khách: Mức phí tại Long Thành dự kiến được giữ tương đương Tân Sơn Nhất trong giai đoạn đầu nhằm đảm bảo quá trình chuyển đổi thuận lợi và hạn chế tác động đến nhu cầu đi lại.
- Chính sách giá đối với hãng hàng không: ACV sẽ áp dụng chính sách ưu đãi trong khoảng 2–3 năm đầu, với mức phí thấp hơn Tân Sơn Nhất, nhằm khuyến khích các hãng hàng không mở đường bay mới tại Long Thành.
- Cơ sở điều chỉnh giá sau ưu đãi: Sau giai đoạn ưu đãi, giá dịch vụ tại Long Thành sẽ được điều chỉnh dựa trên chi phí đầu tư, khấu hao, chi phí vận hành và so sánh với các sân bay lớn trong khu vực như Changi và Incheon để đảm bảo tính cạnh tranh.

Cập nhật khác:

- Tác động của điều tra: Các vụ việc điều tra hiện nay được xác định mang tính chất cá nhân, không ảnh hưởng đến hiệu quả sản xuất kinh doanh tổng thể hay kế hoạch tài chính của ACV.
- Tỷ lệ sở hữu Nhà nước: Nhà nước hiện nắm khoảng 95% cổ phần tại ACV. Dù doanh nghiệp có kế hoạch phát hành thêm vốn để tài trợ các dự án lớn, Chính phủ dự kiến vẫn duy trì tỷ lệ sở hữu trên 65% nhằm đảm bảo vai trò chi phối tại doanh nghiệp hạ tầng hàng không trọng yếu.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

