

TỔNG CÔNG TY CẢNG HÀNG KHÔNG VIỆT NAM (ACV)

Kế hoạch 2026 thận trọng do áp lực chi phí tăng trong nửa cuối năm

- Năm 2026, công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 21,1 nghìn tỷ đồng (+2% svck) và LNTT đạt 7,0 nghìn tỷ đồng (-40% svck).
- BLĐ ước tính doanh thu và LNTT 6T/26 lần lượt đạt khoảng 10,7 nghìn tỷ đồng (+2% svck) và 5,9 nghìn tỷ đồng (-7% svck), tương ứng hoàn thành 51% và 84% kế hoạch năm.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của ACV vào ngày 19/06/2026 với những điểm chính sau:

Kế hoạch năm 2026 thận trọng do áp lực từ chu kỳ đầu tư lớn

ACV đặt kế hoạch năm 2026 với doanh thu đạt 21,1 nghìn tỷ đồng (+2% svck) và LNTT đạt 7,0 nghìn tỷ đồng (-40% svck). Tổng lượng hành khách dự kiến đạt 126 triệu lượt (+10% svck), trong đó có 50 triệu lượt khách quốc tế (+12% svck) và 76 triệu lượt khách nội địa (+8% svck). Tổng số chuyến bay cất/hạ cánh dự kiến đạt 755 nghìn lượt chuyến (+8% svck). Kế hoạch năm 2026 không bao gồm hoạt động kinh doanh tại Phú Quốc và dịch vụ an ninh hàng không.

Trong 6T/26, doanh thu và LNTT ước đạt khoảng 10,7 nghìn tỷ đồng (+2% svck) và 5,9 nghìn tỷ đồng (-7% svck), tương ứng hoàn thành 51% và 84% kế hoạch năm. Tổng lượng hành khách đạt 60,5 triệu lượt (+6% svck), bao gồm 24,3 triệu lượt khách quốc tế (+13% svck) và 36,2 triệu lượt khách nội địa (+1% svck).

Mức kế hoạch LNTT cả năm tương đối thận trọng so với kết quả thực hiện trong 6T/26. Theo chia sẻ của BLĐ, lợi nhuận trong nửa cuối năm dự kiến chịu ảnh hưởng bởi việc ghi nhận các khoản chi phí theo kế hoạch, bao gồm chi phí bảo trì và các chi phí liên quan đến Dự án Cảng hàng không quốc tế Long Thành (LTIA) trong cuối 2026. Bên cạnh đó, việc sử dụng nguồn tiền mặt cho các dự án hạ tầng trọng điểm cũng dự kiến làm giảm thu nhập lãi từ tiền gửi ngân hàng.

Ngoài ra, ACV cho biết hiện vẫn chưa ghi nhận khoản bồi hoàn liên quan đến việc bàn giao Cảng hàng không Phú Quốc dù việc bàn giao đã hoàn tất từ đầu năm 2026.

Dự án Long Thành tiếp tục triển khai đúng tiến độ

ACV tái khẳng định mục tiêu đưa sân bay Long Thành vào vận hành từ tháng 12/2026 vẫn khả thi. Hiện nay, nhà ga hành khách đã hoàn thành các hạng mục xây dựng chính và đang trong giai đoạn hoàn thiện nội thất cũng như lắp đặt thiết bị. Hoạt động vận hành thử dự kiến diễn ra trong giai đoạn từ tháng 9 đến tháng 11/2026. Song song với đó, ACV đang xây dựng kế hoạch chuyển đổi khai thác giữa sân bay Tân Sơn Nhất và Long Thành nhằm đảm bảo quá trình chuyển giao diễn ra thuận lợi khi dự án đi vào hoạt động.

Kế hoạch đầu tư tiếp tục được đẩy mạnh

Trong năm 2026, ACV dự kiến đầu tư 40,6 nghìn tỷ đồng, tăng đáng kể so với năm trước. Bên cạnh dự án Long Thành, công ty sẽ tập trung triển khai các dự án trọng điểm khác như mở rộng Nhà ga T1 tại Cảng HKQT Đà Nẵng và Cảng HKQT Cam Ranh; cải tạo Nhà ga T1, kết nối với Nhà ga T2 và xây dựng tuyến hầm liên thông giữa Nhà ga T1 và Nhà ga T3 tại Cảng HKQT Tân Sơn Nhất; đồng thời mở rộng Nhà ga T2 tại các sân bay Chu Lai, Tuy Hòa và Phù Cát.

Mảng hàng hóa được kỳ vọng là động lực tăng trưởng mới

ACV đánh giá vận tải hàng hóa là một trong những mảng tăng trưởng quan trọng trong thời gian tới. Nhà ga hàng hóa Cát Bi và Đà Nẵng dự kiến đi vào vận hành lần lượt trong tháng 7/2026 và đầu năm 2027. Trong khi đó, Nhà ga hàng hóa Long Thành với công suất thiết kế 550 nghìn tấn/năm hiện đang được xây dựng và sẽ hỗ trợ tiếp nhận lưu lượng hàng hóa chuyển dịch từ Tân Sơn Nhất sau khi hoàn thành.

Cập nhật nhân sự cấp cao

ĐHCĐ đã thông qua việc bổ nhiệm ông Nguyễn Cao Cường, hiện là Phó Tổng Giám đốc ACV, trở thành thành viên HĐQT nhiệm kỳ mới. Đồng thời, ông cũng được bầu giữ chức Chủ tịch HĐQT ACV.

Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)	2025	% svck	KH 2026 (*)	% svck
Doanh thu	24.534	12%	21.141	2%
LNTT	13.472	6%	7.011	-40%

(*) không bao gồm hoạt động kinh doanh sân bay Phú Quốc và hoạt động đảm bảo an ninh hàng không

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 Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng Tiêu dùng, Bán lẻ 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>