

CTCP Dịch vụ Hàng không Taseco (AST)

Tăng trưởng bền vững bất chấp những khó khăn của ngành hàng không - [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận ròng Q2/26 tăng 23,2% svck, đạt 77 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi tăng trưởng doanh thu và đóng góp tích cực từ công ty liên kết VINACS nhờ mảng suất ăn hàng không cải thiện.
- Lũy kế 6T26, lợi nhuận ròng đạt 178 tỷ đồng, tăng 51,8% svck, vượt kỳ vọng, hoàn thành 57,8% dự báo cả năm của chúng tôi.

Doanh thu Q2/26 duy trì đà tăng trưởng nhờ lưu lượng hành khách tích cực

Trong Q2/26, AST ghi nhận doanh thu thuần đạt 479 tỷ đồng, tăng 21,7% svck nhưng giảm 13,8% so với quý trước. Kết quả này nhìn chung phù hợp với xu hướng tăng trưởng của lưu lượng hành khách tại Việt Nam. Trong quý, lượng khách quốc tế tiếp tục duy trì khả quan, tăng 17,3% svck dù giảm 18% so với quý trước xuống còn 4,6 triệu lượt, trong bối cảnh những bất định liên quan đến căng thẳng tại Trung Đông. Mảng phòng chờ VIP tiếp tục là động lực tăng trưởng chính, với doanh thu tăng 66% svck và 3% so với quý trước, nhờ việc AST mở thêm phòng chờ tại Nhà ga T3 Tân Sơn Nhất từ năm 2025. Bên cạnh đó, doanh thu mảng nhà hàng/đồ ăn nhanh và hàng miễn thuế lần lượt tăng 20% và 15% svck, trong khi doanh thu từ mảng bán hàng lưu niệm và khách sạn cũng ghi nhận mức tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ.

Biên lợi nhuận gộp tiếp tục cải thiện nhờ cơ cấu doanh thu thuận lợi

Trong Q2/26, lợi nhuận gộp tăng 21,9% svck, đạt 306 tỷ đồng, biên lợi nhuận gộp mở rộng 0,1 điểm % svck (tăng 1,4 điểm % svck trong 1H26). Sự cải thiện biên lợi nhuận đến từ: 1) tỷ trọng đóng góp cao hơn từ các mảng có biên lợi nhuận cao như phòng chờ VIP và F&B; 2) cơ cấu doanh thu thuận lợi hơn nhờ tỷ trọng doanh thu từ khách quốc tế gia tăng; và 3) hiệu quả vận hành tiếp tục được cải thiện.

Chi phí BH&QLDN tăng tương ứng với doanh thu

Trong Q2/26, chi phí BH&QLDN tăng 22,6% svck, đạt 213 tỷ đồng, tương ứng với tốc độ tăng trưởng doanh thu. Do đó, tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu duy trì tương đối ổn định svck ở mức khoảng 44%, nhưng tăng nhẹ so với mức 41,6% trong Q1/26, chủ yếu do doanh thu giảm theo quý và phát sinh thêm chi phí vận hành từ các cửa hàng mới đưa vào hoạt động.

Lợi nhuận từ công ty liên kết cải thiện, hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận ròng

Trong Q2/26, AST ghi nhận 15 tỷ đồng lợi nhuận từ công ty liên kết, tăng 221,7% svck và 16,2% so với quý trước. Kết quả này phản ánh hiệu quả hoạt động của VINACS được cải thiện, với sự hỗ trợ từ các dịch vụ tư vấn vận hành và quản lý do Sojitz Group (Nhật Bản) cung cấp.

Kết quả kinh doanh 6T26 vượt kỳ vọng

Nhìn chung, lợi nhuận ròng Q2/26 của AST đạt 77 tỷ đồng, tăng 23,2% svck nhưng giảm 23,6% so với quý trước, chủ yếu do nền so sánh cao của Q1/26 và tác động bất lợi từ căng thẳng tại Trung Đông đối với ngành hàng không. Lũy kế 6T26, lợi nhuận ròng đạt 178 tỷ đồng, tăng 51,8% svck, vượt kỳ vọng, hoàn thành 57,8% dự báo cả năm của chúng tôi.

(tỷ đồng)	Q2/26	% svck	6T26	% svck	sv dự phóng
					cả năm
Doanh thu thuần	479	21,7%	1.035	33,0%	46,6%
Giá vốn hàng bán	173	21,5%	365	27,9%	46,2%
Biên lợi nhuận gộp	306	21,9%	671	35,9%	46,8%
Chi phí BH&QLDN	213	22,6%	444	33,2%	45,6%
Thu nhập tài chính thuần	4	47,6%	6	-12,6%	204,3%
Phần lãi trong công ty liên kết	15	221,7%	28	330,1%	102,0%
Lợi nhuận trước thuế	112	30,9%	266	52,2%	53,6%
Lợi nhuận ròng	77	23,2%	178	51,8%	57,8%
Biên LN gộp	63,8%	0,1 đ %	64,8%	1,4 đ %	
Biên LN ròng	16,1%	0,2 đ %	17,2%	2,1 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>