# CTCP Dịch vụ Hàng không Taseco (AST)

## Lợi nhuận Q3/26 tăng svck, đi ngang so với quý trước - [Cao hơn dự phóng]

- LN ròng Q3/26 tăng 12,8% svck, đi ngang so với quý trước. Kết quả này phản ánh đà tăng trưởng doanh thu tiếp tục được duy trì cùng biên lợi nhuận gộp ổn định, qua đó bù đắp tác động từ chi phí BH&QLDN tăng.
- LN ròng 9T26 tăng 36,8% svck lên 255 tỷ đồng, hoàn thành 82,7% dự phóng cả năm của chúng tôi và vượt kỳ vọng.

---

**Doanh thu Q3/26 tăng trưởng khả quan nhờ lưu lượng hành khách tích cực**

Trong Q3/26, AST ghi nhận doanh thu thuần đạt 520 tỷ đồng, tăng 13,6% svck và 8,6% so với quý trước, phù hợp với đà tăng trưởng tích cực của lưu lượng hành khách tại Việt Nam. Tổng lượt hành khách đạt 34,9 triệu lượt, tăng 13,8% svck và 14,0% so với quý trước, chủ yếu nhờ lượng khách nội địa tăng 17,3% svck lên 22,3 triệu lượt trong mùa cao điểm du lịch.

**Biên lợi nhuận gộp duy trì ổn định**

Trong Q3/26, lợi nhuận gộp tăng 13,4% svck lên 334 tỷ đồng, trong khi biên lợi nhuận gộp duy trì ở mức 64,1%. Theo đó, biên lợi nhuận gộp 9T26 đạt 64,6%, tăng 0,9 điểm % svck và cao hơn 0,1 điểm % so với giả định cả năm 2026 của chúng tôi. Biên lợi nhuận duy trì tích cực nhờ cơ cấu doanh thu thuận lợi và hiệu quả vận hành tại các cửa hàng mới. Kể từ đầu năm 2026, AST đã mở thêm 8 cửa hàng.

**Chi phí BH&QLDN tăng do chi phí thuê mặt bằng cao hơn**

Trong Q3/26, chi phí BH&QLDN tăng 20,4% svck lên 236 tỷ đồng, cao hơn tốc độ tăng trưởng doanh thu. Theo đó, tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu tăng lên 45,4%, cao hơn 2,6 điểm % svck và 1,1 điểm % so với quý trước. Mức tăng chủ yếu đến từ chi phí thuê mặt bằng tăng 24,9% svck, tiếp đến là chi phí nhân công tăng 23,8% svck, phản ánh chi phí bổ sung từ các cửa hàng mới khai trương.

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

Trong Q3/26, AST ghi nhận 14 tỷ đồng lợi nhuận từ công ty liên kết, tăng 135,3% svck. Kết quả này được hỗ trợ bởi các dịch vụ tư vấn quản lý và vận hành từ Sojitz Group (Nhật Bản), góp phần nâng cao hiệu quả hoạt động của VINACS.

**KQKD 9T26 vượt kỳ vọng**

Trong Q3/26, lợi nhuận ròng của AST tăng 12,8% svck lên 77 tỷ đồng, đi ngang so với quý trước. Lũy kế 9T26, lợi nhuận ròng tăng 36,8% svck lên 255 tỷ đồng, hoàn thành 82,7% dự phóng lợi nhuận cả năm của chúng tôi.

| (tỷ đồng) | Q3/26 | % svck | 9T26 | % svck | sv dự phóng cả năm |
|---|---|---|---|---|---|
| **Doanh thu thuần** | **520** | **13,6%** | **1.556** | **25,8%** | **70,0%** |
| Giá vốn hàng bán | 187 | 13,9% | 551 | 22,8% | 69,9% |
| **Biên lợi nhuận gộp** | **334** | **13,4%** | **1.004** | **27,5%** | **70,0%** |
| Chi phí BH&QLDN | 236 | 20,4% | 680 | 28,4% | 69,9% |
| Thu nhập tài chính thuần | 4 | 76,3% | 11 | 10,9% | 351,9% |
| Phần lãi trong công ty liên kế | 14 | 135,3% | 42 | 236,2% | 154,2% |
| **Lợi nhuận trước thuế** | **113** | **8,2%** | **379** | **35,7%** | **76,4%** |
| **Lợi nhuận ròng** | **77** | **12,8%** | **255** | **36,8%** | **82,7%** |
| | | | | | |
| Biên LN gộp | 64,1% | -0,1 đ % | 64,6% | 0,9 đ % | |
| Biên LN ròng | 14,8% | -0,1 đ % | 16,4% | 1,3 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