

TỔNG CÔNG TY HÀNG KHÔNG VIỆT NAM (HVN)

Áp lực giá nhiên liệu cao khiến kế hoạch lợi nhuận suy giảm gần 100%

- Năm 2026, HVN đặt mục tiêu tổng doanh thu đạt 138,9 nghìn tỷ đồng (+12,1% svck) và lợi nhuận ròng đạt 22 tỷ đồng (-99,7% svck).
- Kết quả công ty mẹ Q2/26 ước tính ghi nhận khoản lỗ ròng khoảng 2 nghìn tỷ đồng.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của HVN vào ngày 28/06/2026 với những điểm chính sau:

Kế hoạch kinh doanh 2026: Lợi nhuận dự kiến giảm gần 100%

HVN đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 138,9 nghìn tỷ đồng (+12,1% svck) và lợi nhuận sau thuế đạt 22 tỷ đồng (tương đương 0,3% so với kết quả năm 2025). Lợi nhuận dự kiến giảm gần 100% so với năm trước, do Ban lãnh đạo giả định giá nhiên liệu bay Jet A1 năm 2026 trung bình đạt 128,5 USD/thùng (+48% svck), chủ yếu chịu tác động từ căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông. Theo giả định này, chi phí nhiên liệu dự kiến tăng khoảng 11,9 nghìn tỷ đồng so với năm 2025. Về hoạt động khai thác, sản lượng hành khách dự kiến đạt 27,7 triệu lượt (+8,1% svck), trong khi chỉ tiêu khách luân chuyển (RPK) dự kiến đạt 47,72 tỷ khách-km (+11,6% svck).

Kết quả công ty mẹ Q2/26 ước tính ghi nhận lỗ ròng khoảng 2,0 nghìn tỷ đồng, chủ yếu do giá nhiên liệu bình quân tăng mạnh lên 182 USD/thùng (+125% svck; +114% so với quý trước), qua đó làm chi phí nhiên liệu tăng hơn 7,0 nghìn tỷ đồng so với quý trước. Lũy kế 6T/26, lợi nhuận sau thuế dự kiến đạt khoảng 2,0 nghìn tỷ đồng, được hỗ trợ bởi lợi nhuận 4,0 nghìn tỷ đồng trong Q1/26.

Kế hoạch mở rộng đội bay và đường bay dài

HVN dự kiến đầu tư 5,2 nghìn tỷ đồng trong năm 2026, trong đó 2,7 nghìn tỷ đồng dành cho hai dự án tàu bay thân rộng, bao gồm kế hoạch mua 20–30 tàu bay thân rộng cho giai đoạn 2031–2035 và thuê 12 tàu bay thân rộng phục vụ khai thác trong giai đoạn 2028–2030.

Trong năm 2025, HVN đã khai trương 14 đường bay quốc tế mới, nâng tổng mạng bay lên 72 đường, phục vụ 38 điểm đến tại 21 quốc gia. Trong 2026, hãng tiếp tục mở rộng mạng bay quốc tế với các đường bay mới đến Copenhagen và Amsterdam nhằm khai thác nhu cầu đi lại từ châu Âu đến Việt Nam, đặc biệt đón nguồn khách không thể trung chuyển qua các hub Trung Đông. Về dài hạn, HVN dự kiến tiếp tục mở rộng mạng bay quốc tế, hỗ trợ Long Thành trở thành trung tâm trung chuyển khu vực trong tương lai.

Mở rộng hệ sinh thái hàng không tại Long Thành

HVN đang đầu tư trung tâm bảo dưỡng máy bay (MRO) và hai nhà ga hàng hóa (hàng thường và chuyển phát nhanh) tại Long Thành nhằm củng cố hệ sinh thái dịch vụ hàng không. Công ty cũng dự kiến triển khai khai thác đội tàu bay chở hàng chuyên dụng từ năm 2026 để đáp ứng nhu cầu vận tải hàng không đang tăng trưởng tại Việt Nam. Về dài hạn, HVN đặt mục tiêu sở hữu nhà ga hành khách chuyên biệt tại các cảng hàng không lớn nhằm nâng cao hiệu quả khai thác và củng cố vị thế cạnh tranh.

Cập nhật tái cơ cấu các công ty con và công ty liên kết

HVN đang triển khai kế hoạch thoái vốn tại bốn công ty TNHH MTV gồm SKYPEC, VACS, VIAGS và VAECO. Đáng chú ý, HĐQT đã phê duyệt chủ trương thoái tối đa 49% vốn tại SKYPEC.

Đối với Pacific Airlines, HVN tiếp tục tìm kiếm nhà đầu tư nhưng chưa đạt kết quả do điều kiện thị trường không thuận lợi và các vướng mắc pháp lý. Đồng thời, công ty đã trích lập dự phòng 100% giá trị khoản đầu tư vào Pacific Airlines, tương ứng 633 tỷ đồng.

Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)	2025	% svck	KH 2026	% svck
Doanh thu	123,858	16.1%	138,899	12.1%
Lợi nhuận sau thuế	7,607	-4.4%	22	-99.7%

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>