

TỔNG CÔNG TY HÀNG KHÔNG VIỆT NAM (HVN)

Lợi nhuận chịu áp lực từ giá nhiên liệu cao - [Thấp hơn dự phóng]

- Trong Q2/26, HVN ghi nhận lỗ ròng 735 tỷ đồng, do giá nhiên liệu tăng mạnh gây áp lực lên biên lợi nhuận gộp, lần át tác động tích cực từ tăng trưởng doanh thu của công ty.
- Lũy kế 6T26, lợi nhuận ròng đạt 3,6 nghìn tỷ đồng, giảm 42,5% svck, thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi và mới hoàn thành 40,7% dự phóng cả năm.

Doanh thu Q2/26 tăng trưởng mạnh bất chấp những bất định về địa chính trị

Trong Q2/26, HVN ghi nhận doanh thu thuần đạt 38,3 nghìn tỷ đồng, tăng 37% svck và 3,9% so với quý trước. Động lực chính đến từ việc công ty ghi nhận 11,5 nghìn tỷ đồng (+103% svck) doanh thu thương mại từ các công ty con.

Doanh thu vận tải đạt 26,9 nghìn tỷ đồng, tăng 20% svck. Kết quả này được hỗ trợ bởi lưu lượng hành khách duy trì tích cực, đặc biệt trên các đường bay quốc tế, bất chấp những bất định do căng thẳng tại Trung Đông. Hãng tiếp tục mở rộng mạng đường bay quốc tế với việc khai thác các đường bay mới đến Copenhagen và Amsterdam, qua đó tận dụng nhu cầu ngày càng tăng từ khách du lịch châu Âu đến Việt Nam, đặc biệt là nhóm hành khách tìm kiếm các lựa chọn thay thế cho các điểm trung chuyển tại Trung Đông.

Giá nhiên liệu tăng cao gây áp lực lên biên lợi nhuận

Trong Q2/26, HVN ghi nhận lợi nhuận gộp hợp nhất đạt 1,7 nghìn tỷ đồng (-65,6% svck, -76,7% so với quý trước), với biên lợi nhuận gộp giảm xuống 4,4% từ mức 17,7% trong Q2/25. Chúng tôi cho rằng nguyên nhân chủ yếu đến từ giá nhiên liệu bay bình quân tăng mạnh lên 182 USD/thùng trong quý (+123% svck, +112% so với quý trước), phản ánh tác động từ căng thẳng địa chính trị leo thang tại Trung Đông. Bên cạnh đó, tình trạng gián đoạn không phận trong khu vực và yêu cầu điều chỉnh đường bay cũng làm gia tăng chi phí vận hành.

Chi phí BH&QLDN tăng mạnh do mở rộng mạng đường bay

Trong Q2/26, chi phí BH&QLDN tăng 45,7% svck lên 2,3 nghìn tỷ đồng, cao hơn tốc độ tăng trưởng doanh thu. Chúng tôi cho rằng mức tăng này chủ yếu đến từ việc công ty mở rộng mạng đường bay, trong đó chi phí bán hàng trong kỳ tăng 54% svck.

KQKD 6T26 thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi

Kết quả, HVN ghi nhận lỗ ròng 735 tỷ đồng trong Q2/26, so với lợi nhuận ròng 2,8 nghìn tỷ đồng trong Q2/25 và 4,4 nghìn tỷ đồng trong Q1/26. Lũy kế 6T26, HVN đạt 3,6 nghìn tỷ đồng LN ròng, giảm 42,5% svck, thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi và mới hoàn thành 40,7% dự phóng cả năm.

(tỷ đồng)	Q2/26	% svck	6T26	% svck	so với dự phóng cả năm
DT thuần	38.303	37,0%	75.186	28,4%	58,9%
DT vận tải hành khách	26.865	20,0%	55.640	19,1%	53,7%
DT khác	11.501	103%	19.673	64,4%	81,6%
Giá vốn hàng bán	36.601	59%	66.174	39,7%	62,0%
LN gộp	1.702	-65,6%	9.013	-19,5%	43,2%
Chi phí BH&QLDN	2.322	45,7%	4.773	30,6%	57,4%
Lãi/(lỗ) hoạt động tài chính	(149)	-61,7%	(551)	-43,7%	19,7%
Thu nhập khác	214	230,2%	306	195,1%	22,0%
Lợi nhuận trước thuế	(441)	-114,4%	4.183	-37,7%	37,5%
LN ròng cổ đông công ty mẹ	(735)	-126,1%	3.597	-42,5%	40,7%
Biên LN gộp	4,4%	-13,2 đ %	12,0%	-7,1 đ %	
Biên LN ròng	-1,9%	-12,0 đ %	4,8%	-5,9 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>