

CTCP HÀNG KHÔNG VIETJET (VJC)

Chiến lược chuyển dịch sang mô hình hybrid

- Năm 2026, VJC đặt mục tiêu tổng doanh thu đạt 86,7 nghìn tỷ đồng (+5,7% svck) và lợi nhuận ròng đạt 2,4 nghìn tỷ đồng (-7,9% svck)
- Đại hội cổ đông đã thông qua kế hoạch phát hành cổ phiếu chi trả cổ tức năm 2025 với tỷ lệ 30% (cổ đông sở hữu 100 cổ phiếu được nhận 30 cổ phiếu mới)

Kế hoạch kinh doanh 2026

VJC đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 86,7 nghìn tỷ đồng (+5,7% svck) và lợi nhuận trước thuế đạt 2,4 nghìn tỷ đồng (-7,9% svck). Kế hoạch này đã được điều chỉnh giảm lần lượt 15% và 20% so với mục tiêu ban đầu, chủ yếu do tác động tiêu cực lên ngành hàng không từ tình hình xung đột tại Trung Đông. Sản lượng vận chuyển hành khách dự kiến đạt 30,9 triệu lượt (+9,9% svck), trong khi tổng số chuyến bay khai thác ước đạt 153.023 chuyến (+5,3% svck).

Kế hoạch mở rộng đội bay và đường bay dài

VJC dự kiến mở rộng đội bay từ 101 tàu bay năm 2025 lên 115 tàu bay vào năm 2026. Trong năm 2025, hãng đã ký đơn đặt hàng 100 tàu bay Airbus A321neo kèm theo 50 quyền chọn mua, đồng thời đặt mua thêm 20 tàu bay thân rộng Airbus A330neo. Qua đó, VJC nằm trong nhóm các hãng hàng không có quy mô đơn hàng tàu bay lớn nhất toàn cầu.

Trong năm 2025, VJC đã khai trương 22 đường bay mới, nâng tổng mạng bay lên 254 đường, bao gồm 52 đường nội địa và 202 đường quốc tế. Trong Q3/26, hãng dự kiến mở thêm các đường bay tới Praha, được hỗ trợ bởi đội tàu bay thân rộng Airbus A330neo. VJC định hướng tiếp tục mở rộng hiện diện quốc tế, với kế hoạch gia nhập các thị trường Anh, Pháp và Đức vào cuối năm 2026, tiếp theo là Mỹ và Canada vào năm 2027.

Chiến lược chuyển dịch sang mô hình hybrid

VJC đang tái định vị chiến lược kinh doanh, chuyển đổi từ mô hình hàng không chi phí thấp (LCC) truyền thống sang mô hình lai (hybrid), nhằm tiếp cận các phân khúc khách hàng có mức sinh lợi cao hơn trong khi vẫn duy trì năng lực cạnh tranh về chi phí. Ban lãnh đạo kỳ vọng chiến lược này sẽ cải thiện khả năng sinh lời, được hỗ trợ bởi mức giá vé bình quân cao hơn và tăng trưởng doanh thu phụ trợ, vốn chiếm khoảng 40% tổng doanh thu năm 2025.

Kế hoạch huy động vốn được cổ đông thông qua

- Kế hoạch phát hành cổ phiếu chi trả cổ tức 2025 ở mức 30% (nhà đầu tư sở hữu 100 cổ phiếu được nhận 30 cổ phiếu mới), tương ứng phát hành khoảng 177,5 triệu cổ phiếu trên cơ sở 591,6 triệu cổ phiếu đang lưu hành.
- Kế hoạch phát hành trái phiếu ra công chúng dự kiến triển khai trong giai đoạn 2026–2027, với các điều khoản, mục đích sử dụng vốn và kế hoạch trả nợ do HĐQT quyết định.
- Kế hoạch phát hành riêng lẻ 46 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư nước ngoài, với mức giá do HĐQT quyết định.

Thông tin khác

Dự án bảo dưỡng, sửa chữa tàu bay tại Long Thành dự kiến hoàn thành vào cuối năm 2026, với kỳ vọng sẽ giúp giảm chi phí bảo dưỡng và rút ngắn thời gian quay đầu tàu bay.

Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)	2025	% svck	KH 2026	% svck
Doanh thu	82.093	13,9%	86.774	5,7%
Lợi nhuận trước thuế	2.630	44,3%	2.421	-7,9%

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>