

## CTCP Dịch vụ Hàng không Taseco (AST)

### Mục tiêu 2026 tăng trưởng thận trọng

- Năm 2026, AST đặt mục tiêu doanh thu đạt 2.150 tỷ đồng (+24,5% svck) và LN ròng đạt 360 tỷ đồng (+10,6% svck)
- Đại hội cổ đông đã thông qua phương án chia cổ tức năm 2025 với tỷ lệ 55%, trong đó 25% bằng tiền mặt đã được tạm ứng từ tháng 10/2025, phần còn lại bao gồm 20% bằng cổ phiếu và 10% bằng tiền mặt

#### Triển vọng KQKD Q1/26 tăng trưởng mạnh mẽ

Theo chia sẻ từ ban lãnh đạo, trong Q1/26, AST dự kiến ghi nhận doanh thu thuần đạt 555 tỷ đồng (+44% svck), trong khi LNTT đạt 153 tỷ đồng (+72% svck).

CTCP dịch vụ suất ăn Hàng không Việt Nam (VinaCS) (trong đó AST sở hữu 30% cổ phần) ghi nhận doanh thu đạt 176 tỷ đồng và LNTT đạt 42 tỷ đồng.

#### Kế hoạch kinh doanh 2026 tăng trưởng hai chữ số

AST đặt mục tiêu doanh thu năm 2026 đạt 2.100 tỷ đồng (+24,5% svck) và LN ròng đạt 360 tỷ đồng (+10,6% svck). Mức tăng trưởng này thấp hơn đáng kể so với tốc độ tăng trưởng trong Q1/26, chủ yếu do lo ngại xung đột tại Trung Đông có thể ảnh hưởng tiêu cực đến KQKD từ Q2/26 trở đi.

#### Kế hoạch tiếp tục mở rộng các điểm kinh doanh

Tại Nhà ga T2 – Nội Bài mở rộng, AST đã mở thêm 2 điểm bán mới (gồm một cửa hàng đồ ăn nhanh và một cửa hàng lưu niệm), công ty dự kiến mở thêm 4 điểm bán trong Q2/26, bao gồm 2 cửa hàng miễn thuế và 2 cửa hàng lưu niệm. Ban lãnh đạo cũng kỳ vọng tham gia đấu thầu thêm các vị trí mới trong giai đoạn Q2–Q3/26, đồng thời bổ sung các ngành hàng mới như dịch vụ spa.

Công ty dự kiến chi phí đầu tư sửa chữa trong năm 2026 khoảng 120 tỷ đồng, bao gồm đầu tư vào các cửa hàng mới tại Nhà ga T2 – Nội Bài và chi phí bảo trì, đồng bộ thương hiệu tại các cửa hàng tại Nhà ga T3 – Tân Sơn Nhất.

Dự án nhà máy suất ăn Long Thành (tổng mức đầu tư 621 tỷ đồng) hiện đã hoàn thành khoảng 80–85% khối lượng công việc và dự kiến hoàn tất vào tháng 6/2026. Theo ban lãnh đạo chia sẻ, dự án có thể ghi nhận khoản lỗ khoảng 18 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí lãi vay trong giai đoạn trước khi Nhà ga Long Thành chính thức đi vào hoạt động (dự kiến trong Q4/26). Ban lãnh đạo cũng đang xin phê duyệt để vốn hóa các chi phí lãi vay này vào tổng mức đầu tư. Bên cạnh đó, VinaCS hiện cũng đang nhận được sự hỗ trợ vận hành từ tập đoàn Sojitz (Nhật Bản).

Tại sân bay Phú Quốc, AST hiện đang vận hành 16 điểm bán, bao gồm 10 điểm tại nhà ga quốc tế và 6 điểm tại nhà ga nội địa. Sau khi sân bay Phú Quốc được chuyển giao từ ACV sang Sun Group, AST vẫn giữ nguyên toàn bộ các vị trí hiện hữu. Trong dài hạn, với nhà ga mới dự kiến đi vào hoạt động từ năm 2027, ban lãnh đạo kỳ vọng công ty sẽ có cơ hội tham gia các đợt đấu thầu mới nhằm mở rộng mạng lưới bán lẻ tại sân bay Phú Quốc.

#### Kế hoạch cổ tức

Trong năm 2025, công ty dự kiến chi trả cổ tức với tỷ lệ 55%, trong đó 25% đã được tạm ứng vào tháng 10/2025. Phần còn lại bao gồm 20% bằng cổ phiếu và 10% bằng tiền mặt.

Đối với năm 2026, công ty đặt mục tiêu tỷ lệ chi trả cổ tức ở mức 35–45%, trong đó tối đa 25% bằng tiền mặt và tối đa 20% bằng cổ phiếu.

Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)	2025	% svck	KH 2026	% svck
Doanh thu	1.726	29,8%	2.150	24,5%
Lợi nhuận sau thuế	325	60,9%	360	10,6%

## 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](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

### **Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng bộ phận Tiêu dùng và Hàng không**

Email: [ngoc.phambich@vndirect.com.vn](mailto:ngoc.phambich@vndirect.com.vn)

### **Nguyễn Thị Quyên – Chuyên viên phân tích**

Email: [quyen.nguyen2@vndirect.com.vn](mailto: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](mailto:research@vndirect.com.vn)

Website: <https://vndirect.com.vn>