

CTCP Dịch vụ Hàng không Taseco (AST)

Tăng trưởng mạnh mẽ trong Q1/26 - [Cao hơn dự phóng]

- Lợi nhuận ròng Q1/26 tăng mạnh 84,6% svck, đạt 101 tỷ đồng, chủ yếu nhờ lưu lượng hành khách cải thiện, đặc biệt tại các sân bay nơi AST hoạt động mạnh, cùng với việc mở rộng mạng lưới bán lẻ của AST và cơ cấu doanh thu thuận lợi hơn. Kết quả này đã hoàn thành 36% dự báo cả năm của chúng tôi
- Chúng tôi nhận thấy khả năng điều chỉnh tăng đối với mức giá mục tiêu 85.400 đồng/cổ phiếu, và sẽ cập nhật sau khi có đánh giá chi tiết hơn

Doanh thu Q1/26 tăng trưởng mạnh nhờ lưu lượng hành khách tích cực

Trong Q1/26, AST ghi nhận doanh thu thuần đạt 556 tỷ đồng, tăng 44,5% svck và 13,5% so với quý trước. Kết quả này được hỗ trợ bởi: 1) lưu lượng hành khách duy trì tương đối ổn định bất chấp những bất định liên quan đến căng thẳng tại Trung Đông, bắt đầu gia tăng từ tháng 3 và dự kiến sẽ có tác động rõ rệt hơn từ quý 2 trở đi. Trong Q1/26, khách quốc tế đạt 14 triệu lượt (+19,4% svck), trong khi khách nội địa đạt 20,4 triệu lượt (+12,6% svck), với mức tăng trưởng đặc biệt tích cực tại các sân bay trọng điểm nơi AST có hiện diện mạnh, bao gồm Đà Nẵng (+29% svck), Cam Ranh (+19,5% svck) và Phú Quốc (+46,6% svck); và 2) việc mở rộng mạng lưới bán lẻ của AST tiếp tục hỗ trợ doanh thu, với 19 cửa hàng mới được mở từ Q2/25 tại Nhà ga T3 Tân Sơn Nhất và 2 cửa hàng mới trong Q1/26 tại Nhà ga T2 Nội Bài mở rộng.

Biên lợi nhuận gộp tiếp tục mở rộng nhờ cơ cấu doanh thu thuận lợi

Trong Q1/26, lợi nhuận gộp tăng 50,4% svck, đạt 365 tỷ đồng, trong khi biên lợi nhuận gộp mở rộng 2,6 điểm % svck và 2,8 điểm % so với quý trước. Sự cải thiện biên lợi nhuận đến từ: (1) tỷ trọng đóng góp gia tăng từ các mảng có biên lợi nhuận cao như phòng chờ VIP và F&B; (2) tỷ trọng doanh thu từ khách quốc tế tăng lên, vốn có biên lợi nhuận cao hơn so với hoạt động nội địa; và (3) hiệu quả vận hành tiếp tục được cải thiện.

Chi phí BH&QLDN tăng tương ứng với doanh thu

Trong Q1/26, chi phí BH&QLDN tăng 44,7% svck, đạt 231 tỷ đồng, tương ứng với tốc độ tăng trưởng doanh thu. Do đó, tỷ lệ chi phí BH&QLDN/doanh thu duy trì ổn định svck ở mức ~41,5% và giảm nhẹ so với quý trước (43% trong Q4/25), cho thấy công ty tiếp tục kiểm soát chi phí vận hành hiệu quả.

Kết quả kinh doanh Q1/26 vượt kỳ vọng

Nhìn chung, lợi nhuận ròng Q1/26 của AST tăng 84,6% svck, đạt 101 tỷ đồng, vượt kỳ vọng, tương đương 36% dự báo cả năm của chúng tôi.

(tỷ đồng)	Q1/26	Q1/25	% svck	sv dự phóng cả năm
Doanh thu thuần	556	385	44,5%	26,5%
Giá vốn hàng bán	191	142	34,4%	25,3%
Biên lợi nhuận gộp	365	243	50,4%	27,1%
Chi phí BH&QLDN	231	160	44,7%	25,7%
Thu nhập tài chính thuần	2	4	-52,9%	38,5%
Lợi nhuận trước thuế	154	89	72,7%	33,8%
Lợi nhuận ròng	101	55	84,6%	36,0%
Biên LN gộp	65,6%	63,0%	2,6 đ %	
Biên LN ròng	18,2%	14,2%	3,9 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>