

VIETJET AIR JSC (VJC)

HÀNG KHÔNG

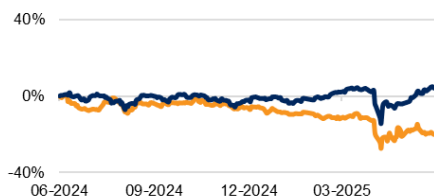
Giá hiện tại	VND87.000
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND109.000/79.100
Giá mục tiêu	VND113.600
Cập nhật gần nhất	26/12/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	3,9%
Tiềm năng tăng giá	30,6%
Tỷ suất cổ tức	0,1%
Tổng tỷ suất sinh lời	30,7%

Thị giá vốn (tr USD)	1.810,8
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	2,3
Sở hữu NN (tr USD)	321,6
Số CP lưu hành (tr)	541,6
Số CP sau pha loãng (tr)	541,6

	VJC	VNI
P/E trượt	31,3x	13,1x
P/B hiện tại	2,6x	1,7x
ROA	1,6%	2,1%
ROE	8,9%	12,9%

*dữ liệu ngày 30/05/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Sunflower Sunny Investment Co.	28,6%
Nguyễn Thị Phương Thảo	8,8%
Sovico JSC	7,6%
Khác	55,0%

Tổng quan doanh nghiệp

VietJet Air là hãng hàng không giá rẻ lớn nhất Việt Nam, Kể từ chuyến bay đầu tiên vào năm 2011, VJC đã tận dụng sự bùng nổ của thị trường hàng không nội địa Việt Nam, đạt được 40,5% thị phần nội địa và 54,5% thị phần quốc tế trong 6T24. VJC nằm trong top 5 hãng hàng không hàng đầu khu vực châu Á - Thái Bình Dương về số đơn đặt hàng máy bay.

Chuyên viên phân tích



Nguyễn Thị Quyên

quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Đẩy mạnh mở rộng mạng bay quốc tế

- Năm 2025, công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 81.674 tỷ đồng (+13,4% svck) và LNTT đạt 2.200 tỷ đồng (+20,7% svck).
- Cổ đông đã thông qua việc không chia cổ tức từ lợi nhuận năm 2024. Tỷ lệ chi trả cổ tức cho năm tài chính 2025 ở mức 20%.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ trực tuyến của CTCP Hàng không Vietjet (VJC) vào ngày 30/05/2025 với những điểm chính sau.

Kế hoạch năm 2025

VJC đặt kế hoạch doanh thu năm 2025 đạt 81.674 tỷ đồng (+13,4% svck) và LNTT đạt 2.200 tỷ đồng (+20,7% svck). Các mục tiêu này lần lượt tương ứng với 98,1% và 51,4% so với dự báo cả năm của chúng tôi. Số lượng hành khách vận chuyển dự kiến đạt 28,3 triệu lượt (+9,4% svck), trong khi tổng số chuyến bay khai thác dự kiến đạt 144,5 nghìn chuyến (+5,1% svck). Hệ số sử dụng ghế được kỳ vọng cải thiện lên 88%, tăng so với mức 84% năm 2024.

Kế hoạch mở rộng đội bay và mạng lưới đường bay quốc tế.

VJC đặt kế hoạch mở rộng đội bay từ 94 máy bay năm 2024 lên 101 máy bay vào năm 2025. Từ đầu năm 2025 đến hiện tại, hãng đã nhận thêm 2 máy bay, nâng tổng số lên 96 chiếc. Gần đây, công ty đã hoàn tất đơn hàng mua thêm 20 máy bay thân rộng A330neo, nâng tổng số đơn hàng máy bay thân rộng lên 40 chiếc, trong tổng số 338 máy bay hiện đang trong danh mục đặt hàng. Những máy bay thân rộng đầu tiên dự kiến sẽ được bàn giao vào năm 2026. VJC và Boeing cũng đạt được thỏa thuận bàn giao 50 tàu bay Boeing 737 cho Vietjet Thái Lan, dự kiến bắt đầu bàn giao vào tháng 10/2025.

Trong 2024, VJC đã khai trương 20 đường bay mới, nâng tổng số đường bay lên 145 tuyến (gồm 44 tuyến nội địa và 101 tuyến quốc tế). Trong quý I/2025, VJC tiếp tục mở thêm 18 tuyến bay mới, bao gồm cả nội địa và quốc tế. Vào tháng 6 năm 2025, hãng dự kiến sẽ khai trương 3 đường bay mới đến Nga. Với đội bay thân rộng A330neo gồm 20 chiếc sắp được bàn giao, VJC đặt mục tiêu tiếp tục mở rộng mạng lưới bay quốc tế, với kế hoạch thâm nhập các thị trường châu Âu, Hoa Kỳ và Canada từ cuối năm 2025 đến đầu năm 2026.

Kế hoạch phát hành riêng lẻ và phân phối lợi nhuận năm 2025

Cổ đông của VJC đã thông qua kế hoạch không chia cổ tức từ lợi nhuận năm 2024, ưu tiên thực hiện phương án phát hành riêng lẻ 50 triệu cổ phiếu, tương đương 9,23% tổng số cổ phiếu đang lưu hành trên thị trường. Với mức giá phát hành dự kiến là 100.000 đồng/cổ phiếu, VJC kỳ vọng thu về 5.000 tỷ đồng từ đợt phát hành này. Sau đó, VJC sẽ thực hiện chi trả cổ tức từ lợi nhuận năm 2025 dựa trên số lượng cổ phiếu lưu hành mới, với tỷ lệ cổ tức dự kiến là 20% mệnh giá, dưới hình thức tiền mặt hoặc cổ phiếu

Các thông tin khác

- VJC đã được chấp thuận đầu tư xây dựng nhà ga bảo dưỡng máy bay hangar số 3 và số 4, với tổng diện tích 8 ha (thuộc hạng mục dự án thành phần số 4). Hiện tại, công ty đang chờ được bàn giao đất để bắt đầu thi công và cam kết sẽ hoàn thành dự án trước khi Sân bay Long Thành đi vào hoạt động.
- VJC đã triển khai thành công hoạt động phục vụ mặt đất tại Sân bay Quốc tế Tân Sơn Nhất, đánh dấu một bước tiến nữa trong việc phát triển và hoàn thiện chuỗi dịch vụ hàng không của hãng.

Chỉ tiêu tài chính

(Tỷ đồng)	2024	% svck	KH 2025	% svck	KH 2025 so với dự phóng VND
Doanh thu	72.045	23,5%	81.674	13,4%	98,1%
Lợi nhuận trước thuế	1.823	200,7%	2.200	20,7%	51,4%

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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới.

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền.

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền.

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền.

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng

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

1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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