

CTCP HÀNG KHÔNG VIETJET (VJC)

HÀNG KHÔNG

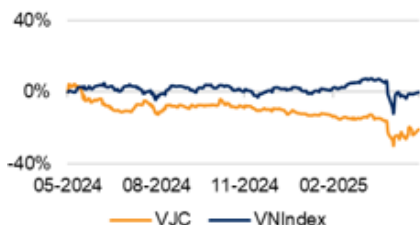
Giá hiện tại	VND89.600
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND118.800/79.100
Giá mục tiêu	VND113.600
Cập nhật gần nhất	26/12/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	-2,8%
Tiềm năng tăng giá	26,8%
Tỷ suất cổ tức	0%
Tổng tỷ suất sinh lời	26,8%

Thị giá vốn (tr USD)	1.869,2
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	2,2
Sở hữu NN (tr USD)	358,2
Số CP lưu hành (tr)	541,6
Số CP sau pha loãng (tr)	541,6

	VJC	VNI
P/E trượt	31,7x	11,9x
P/B hiện tại	2,7x	1,5x
ROA	1,6%	2,1%
ROE	9,1%	13,3%

*dữ liệu ngày 6/5/2025

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

ViệtJet 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

Hoạt động kinh doanh cốt lõi cải thiện – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q1/25 đạt 640 tỷ đồng (+19,4% svck), nhờ hoạt động vận tải cốt lõi tăng trưởng mạnh. Tuy nhiên, kết quả này thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi, chỉ hoàn thành 18,4% dự phóng cả năm 2025.
- Chúng tôi nhận thấy áp lực giảm lên mức giá mục tiêu hiện tại là 113.600 đồng, chúng tôi sẽ cập nhật mức giá này sau khi xem xét thêm.

Hoạt động vận tải hành khách phục hồi mạnh

Doanh thu Q1/25 của VJC đạt 17.952 tỷ đồng (+0,9% svck), toàn bộ đến từ mảng vận tải, được hỗ trợ bởi sự phục hồi mạnh mẽ của thị trường quốc tế. Doanh thu vận tải tăng 10,1% svck khi VJC vận chuyển 6,8 triệu lượt hành khách (+12,9% svck), bao gồm 2,7 triệu lượt khách quốc tế (+7,8% svck). Doanh thu phụ trợ đạt 6.223 tỷ đồng (+11% svck), chiếm hơn 35% tổng doanh thu.

Biên LN gộp cải thiện nhờ giá nhiên liệu giảm và kiểm soát chi phí hiệu quả

Biên LN gộp Q1/25 tăng lên 13,4% từ mức 9,8% trong Q1/24, do đó lợi nhuận gộp tăng mạnh 37,7% svck lên 2.404 tỷ đồng. Sự cải thiện này đến từ: 1) Giá nhiên liệu bay giảm 10% svck; và 2) Kiểm soát chi phí hiệu quả thể hiện qua việc chi phí vận khai thác bay chỉ tăng 6,5% svck, trong khi doanh thu liên quan tăng 10% svck.

Lỗ tài chính ròng tăng mạnh

Lỗ tài chính ròng Q1/25 tăng lên 737 tỷ đồng (+107,1% svck), chủ yếu do: 1) Lãi chênh lệch tỷ giá ròng giảm 52,8% svck, từ 177 tỷ đồng xuống còn 83 tỷ đồng; 2) Chi phí tài chính khác tăng 37% svck, lên mức 270 tỷ đồng.

KQKD Q1/25 thấp hơn dự phóng của chúng tôi

VJC công bố lợi nhuận ròng Q1/25 là 640 tỷ đồng (+19,4% svck). Tuy nhiên kết quả này thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi, chỉ đạt mức 18,4% dự phóng cả năm.

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/24	% svck	sv dự phóng cả năm
DT thuần	17.952	17.792	0,9%	21,6%
DT vận tải hành khách	17.952	16.304	10,1%	24,9%
DT giao dịch máy bay	-	1.488	-100%	0,0%
Giá vốn hàng bán	15.548	16.047	-3%	21,5%
LNG	2.404	1.745	37,7%	21,8%
Chi phí BH&QLDN	841	847	-0,7%	17,9%
Lỗ tài chính	(737)	(356)	107,1%	30,4%
LNTT	836	676	23,7%	19,5%
LNR	640	536	19,4%	18,4%

Biên LNG	13,4%	9,8%	3,6% pts
Biên LNR	3,6%	3,0%	0,6% pts

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

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>