

VJC - Đẩy nhanh mở rộng đội bay và chiến lược đường bay dài; kế hoạch năm 2025 thấp hơn kỳ vọng - Báo cáo ĐHCĐ

Phân tích doanh nghiệp • 02/06/2025

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ trực tuyến của CTCP Hàng không Vietjet (VJC) vào ngày 30/5/2025 với những điểm chính như sau:

- **Kế hoạch năm 2025:** VJC đặt kế hoạch doanh thu năm 2025 là 81.600 tỷ đồng (+13,4% YoY; 70% dự báo cả năm của chúng tôi) và LNTT là 2.200 tỷ đồng (+20,7% YoY; 50% dự báo cả năm của chúng tôi). Nhìn chung, chúng tôi nhận thấy rủi ro điều chỉnh giảm đối với dự báo của chúng tôi, dù cần thêm đánh giá chi tiết.
- **Mở rộng đội bay:** VJC có kế hoạch mở rộng đội bay lên 101 tàu bay vào cuối năm 2025, tăng từ 94 tàu bay vào cuối năm 2024. Từ đầu năm 2025 đến nay, VJC đã nhận thêm 2 tàu bay, nâng tổng số lên 96 chiếc. Công ty gần đây đã hoàn tất đơn đặt hàng thêm 20 tàu bay thân rộng A330neo, nâng tổng số đơn đặt hàng tàu bay thân rộng lên 40 chiếc. VJC và Boeing cũng đã đạt được thỏa thuận sửa đổi để bàn giao 50 tàu bay Boeing 737 cho Vietjet Thái Lan, một phần của hợp đồng 200 tàu bay đã ký trước đó, dự kiến bắt đầu bàn giao vào năm 2025.
- **Doanh thu phụ trợ:** Vẫn là một trọng tâm chiến lược. VJC đang mở rộng sang mảng bán dịch vụ tài chính liên quan đến du lịch trên nhiều nền tảng (ví dụ: đổi ngoại tệ, thẻ tín dụng). Những sáng kiến này củng cố khả năng phục hồi doanh thu trong bối cảnh cạnh tranh về giá vé.
- **Mở rộng đường bay dài:** Tính đến năm 2024, VJC khai thác 145 đường bay (101 quốc tế, 44 nội địa). Ban lãnh đạo đang chuẩn bị và lên kế hoạch mở rộng năng lực bay đường dài hơn nữa. Đặc biệt, với đội tàu bay thân rộng A330neo gồm 20 chiếc mới – VJC đặt mục tiêu sử dụng để mở rộng sang các thị trường Châu Âu (Đông Âu, Ba Lan, sau đó là Anh/Đức/Pháp, v.v.) và Mỹ & Canada (Vancouver, Toronto, Atlanta, Houston, v.v.). Trong quý 1/2025, VJC đã mở 18 đường bay mới cả nội địa và quốc tế.
- **Sự hiện diện tại Sân bay Quốc tế Long Thành (LTA):** VJC đã nhận được chấp thuận đầu tư xây dựng hangar bảo dưỡng số 3 và số 4 với tổng diện tích 8ha. Công ty đã hoàn tất các phê duyệt thiết kế ở cấp độ công ty và lựa chọn nhà thầu EPC, theo ban lãnh đạo.
- **Phát hành quyền mua và cổ tức:** VJC sẽ tăng vốn điều lệ từ mức hiện tại 5.400 tỷ đồng lên 5.900 tỷ đồng (+9,2%) thông qua phát hành quyền mua, với mỗi 100 cổ phiếu hiện hữu được quyền mua 9,2 cổ phiếu mới với giá 10.000 đồng/cổ phiếu. Sau đó, VJC sẽ phân phối lợi nhuận năm 2025 dựa trên số cổ phiếu đang lưu hành mới, với 20% mệnh giá bằng tiền mặt và/hoặc bằng cổ phiếu.