

TỔNG CÔNG TY CẢNG HÀNG KHÔNG VIỆT NAM (ACV)

HÀNG KHÔNG

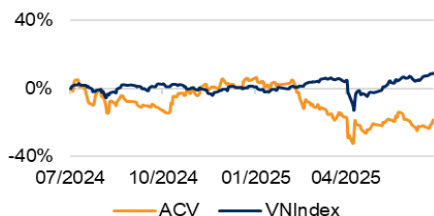
Giá hiện tại	VND98.500
Cao nhất/Thấp nhất 52 tuần	VND127.100/82.500
Giá mục tiêu	VND120.600
Ngày cập nhật gần nhất	17/06/2025
Khuyến nghị gần nhất	KHẢ QUAN
Consensus	-1,8%
Tiềm năng tăng giá	22,4%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	22,4%

Thị giá vốn (tr USD)	8.087,6
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	1,6
Sở hữu NN (tr USD)	3.717,0
Số CP lưu hành (tr)	2.177,0
Số CP sau pha loãng (tr)	2.177,0

	ACV	VNI
P/E trượt	20,2x	13,1x
P/B hiện tại	3,4x	1,7x
ROA	14,5%	2,1%
ROE	18,3%	12,9%

*dữ liệu ngày 30/06/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Ủy ban quản lý vốn Nhà nước	95,4%
Khác	4,6%

Tổng quan doanh nghiệp

ACV được thành lập vào năm 2012, tập trung vào các dịch vụ hàng không - bao gồm dịch vụ cất hạ cánh, dịch vụ mặt đất, dịch vụ hành khách - và các dịch vụ phi hàng không - bao gồm cho thuê mặt bằng, cho thuê biển quảng cáo, bãi đậu xe, tiện ích, khu vực VIP và thương mại..

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Quyên

quyen.nguyen2@vndirect.com.vn
www.vndirect.com.vn

Kế hoạch 2025 thận trọng do rủi ro tỷ giá

- Năm 2025, công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 22.239 tỷ đồng (+1,9% svck) và LNTT đạt 10.531 tỷ đồng (-17,2% svck).
- BLĐ ước tính doanh thu và LNTT 6T/25 lần lượt đạt khoảng 11.700 tỷ đồng (+5% svck) và 5.851 tỷ đồng (-23% svck)

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của TCT Cảng Hàng không Việt Nam (ACV) vào ngày 30/06/2025 với những điểm chính sau.

Kế hoạch 2025 thận trọng do rủi ro tỷ giá

ACV đặt kế hoạch năm 2025 với doanh thu đạt 22.239 tỷ đồng (+1,9% svck) và LNTT đạt 10.531 tỷ đồng (-17,2% svck). Các mục tiêu này lần lượt tương ứng với 100,1% và 79% dự báo cả năm của chúng tôi. Tổng lượng hành khách dự kiến đạt 119,3 triệu lượt (+8% svck), trong đó có 45 triệu lượt khách quốc tế (+9% svck) và 74 triệu lượt khách nội địa (+7% svck). Tổng số chuyến bay cất/hạ cánh dự kiến đạt 722 nghìn lượt chuyến (+8% svck).

Trong 6T/25, doanh thu và LNTT ước đạt khoảng 11.700 tỷ đồng (+5% svck) và 5.851 tỷ đồng (-23% svck), lần lượt hoàn thành 52,6% và 55,6% kế hoạch cả năm. LNTT tăng trưởng thấp hơn so với doanh thu chủ yếu do khoản lỗ tỷ giá ước tính khoảng 1 nghìn tỷ đồng, phát sinh từ việc đồng Yên tăng giá so với VND trong 6T/25, so với khoản lãi tỷ giá 545 tỷ đồng trong 6T/24.

Kế hoạch đầu tư các dự án trọng điểm năm 2025

Năm 2025, ACV dự kiến đầu tư 39.828 tỷ đồng. Công ty sẽ tập trung chủ yếu vào việc hoàn thành cơ bản Giai đoạn 1 của Dự án Cảng hàng không quốc tế Long Thành vào cuối 2025, với mục tiêu đưa vào vận hành trong nửa đầu năm 2026. Theo kế hoạch, 80–85% hành khách quốc tế và 10–15% hành khách nội địa sẽ được điều chuyển từ Tân Sơn Nhất sang Long Thành, giúp sân bay này có thể phục vụ từ 15–16 triệu lượt khách quốc tế ngay khi đi vào hoạt động.

Các dự án trọng điểm khác bao gồm Mở rộng Nhà ga T2 - Cảng HKQT Nội Bài (công suất 5 triệu lượt khách, dự kiến đưa vào vận hành cuối 2025). Trong nửa cuối 2025, một số dự án mới cũng sẽ được khởi công như Nhà ga T2 – Cảng HKQT Cát Bi, mở rộng sân bay Cà Mau và xây dựng nhà ga hàng hóa mới tại Cảng HKQT Đà Nẵng.

Kế hoạch hoàn nhập dự phòng nợ xấu

ACV đang phối hợp chặt chẽ với các hãng hàng không, tất cả đều đã lên kế hoạch trả nợ. Trong năm 2025, ACV dự kiến sẽ xử lý hết các khoản nợ tồn đọng của các hãng lớn như HVN và VJC.

Nội dung thảo luận khác liên quan đến quản lý Nhà nước

Cập nhật về tài sản khu bay do Nhà nước đầu tư: ACV đã hoàn thành rà soát sơ bộ về phân loại ranh giới tài sản, dự kiến sẽ hoàn tất việc định giá tài sản khu bay trong năm sau. Do Quyết định số 2007/QĐ-TTg - giao ACV quản lý và vận hành kết cấu hạ tầng hàng không do Nhà nước đầu tư - sẽ hết hiệu lực vào ngày 31/12/2025, ACV đã gửi đề xuất gia hạn hiệu lực quyết định này đến hết năm 2026.

Chuyển giao dịch vụ an ninh hàng không về Bộ Công an: Mặc dù dịch vụ này chỉ đóng góp khoảng 10% doanh thu, nhưng lại chiếm tới 20% tổng chi phí. Về bản chất, đây là mảng hoạt động không mang lại lợi nhuận, do đó việc chuyển giao dự kiến sẽ không ảnh hưởng đến hiệu quả kinh doanh của ACV.

Chỉ tiêu tài chính (tỷ đồng)	2024	% svck	KH 2025	% svck	KH 2025 sv dự phóng VND
Doanh thu	21.817	9,0%	22.239	1,9%	100,1%
LNTT	12.722	43,0%	10.531	-17,2%	79,0%
(*) loại trừ hoạt động khu bay					

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH₁

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

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>