



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

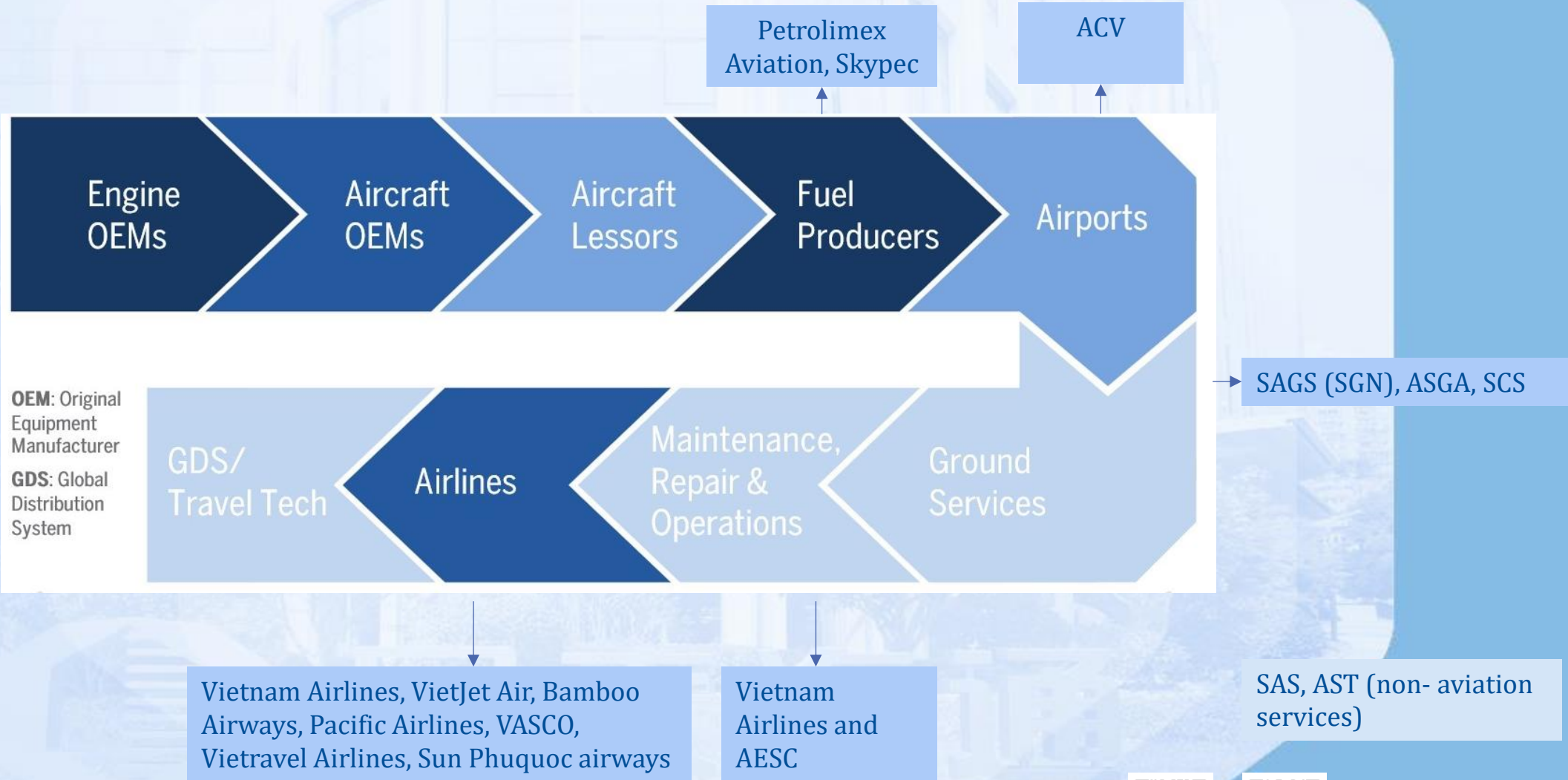
NGÀNH HÀNG KHÔNG VIỆT NAM 2026

HẠ TẦNG CHẤP CÁNH

TRIỂN VỌNG: KHẢ QUAN



CHUỖI GIÁ TRỊ NGÀNH HÀNG KHÔNG VIỆT NAM



Sources: Brown Advisory Analysis, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



QUY HOẠCH HÀNG KHÔNG VIỆT NAM GIAI ĐOẠN 2021-2030

Định hướng quy hoạch hạ tầng hàng không Việt Nam: Tập trung đầu tư cảng hàng không lớn, nâng cấp cảng hiện hữu. Tổng quy mô vốn đầu tư 400,000 tỷ đồng đến năm 2030

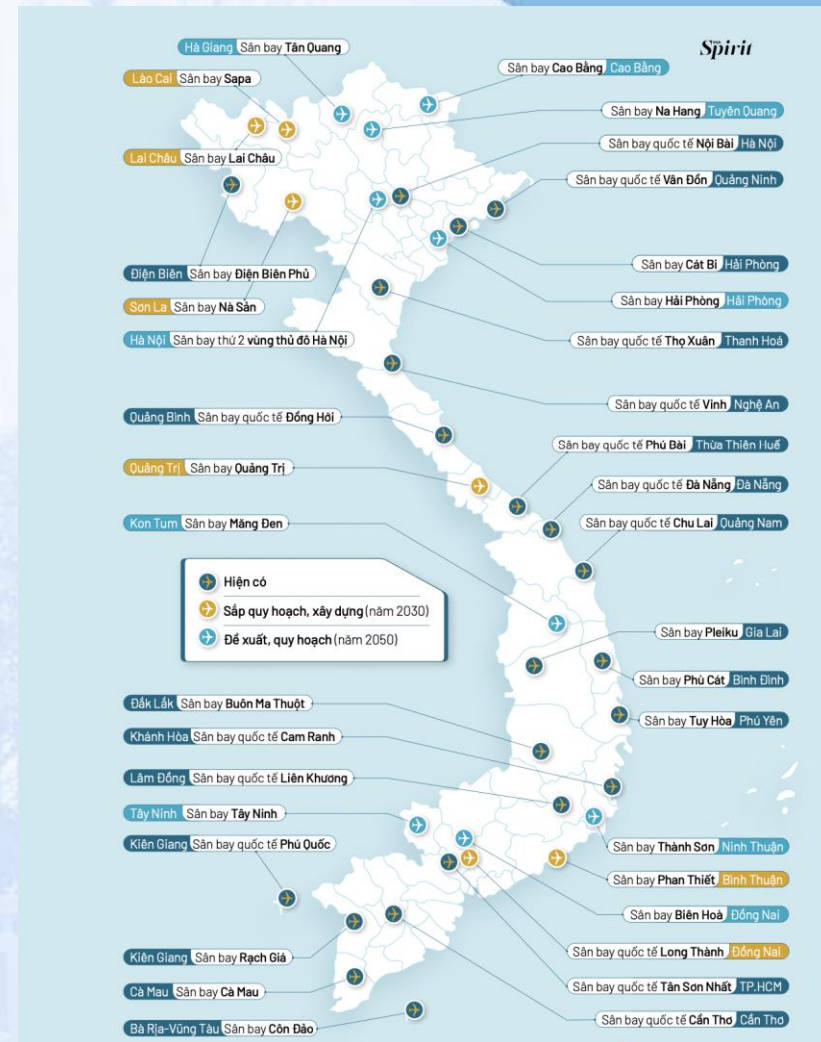
Hệ thống cảng hàng không Việt Nam hiện nay gồm 9 sân bay quốc tế và 13 sân bay quốc nội với tổng công suất ước đạt 100 triệu khách/năm, tuy nhiên tình trạng quá tải diễn ra thường xuyên, đặc biệt tại 2 sân bay lớn nhất cả nước là Nội Bài và Tân Sơn Nhất.

Chính phủ có nhiều chính sách và kế hoạch đầu tư đáng kể vào ngành hàng không, trong đó thông qua kế hoạch chi 43-65 tỷ đô la Mỹ để xây dựng và nâng cấp cơ sở hạ tầng giao thông đường bộ, đường sắt, đường thủy nội địa, đường biển và đường hàng không trong giai đoạn 2021-2030. Những nỗ lực này nhằm mục tiêu phát triển ngành hàng không Việt Nam, đáp ứng nhu cầu tăng trưởng mạnh mẽ của ngành này trong tương lai.

Theo dự thảo, trong giai đoạn 2021-2030, Việt Nam sẽ ưu tiên tập trung đầu tư một số cảng hàng không lớn, đóng vai trò đầu mối tại hai khu vực Hà Nội và TP.HCM: xây dựng sân bay quốc tế Long Thành giai đoạn 1 (công suất 25 triệu hành khách/năm); xây dựng nhà ga T3 sân bay quốc tế Tân Sơn Nhất (công suất 20 triệu hành khách/năm, đã đi vào hoạt động năm 2025); mở rộng nhà ga T2 sân bay quốc tế Nội Bài (nâng công suất lên 15 triệu hành khách/năm, đã khánh thành cuối năm 2025), xây dựng đường cất hạ cánh số 3, nhà ga T3 sân bay quốc tế Nội Bài...

22 cảng hàng không hiện hữu sẽ từng bước được nâng cấp nhằm đảm bảo khai thác hiệu quả hơn. Cùng với đó, **6 cảng hàng không mới** cũng được đề xuất thêm, nâng tổng số cảng hàng không của cả nước lên 28 cảng, bao gồm 14 sân bay quốc tế (Vân Đồn, Cát Bi, Nội Bài, Thọ Xuân, Vinh, Phú Bài, Đà Nẵng, Chu Lai, Cam Ranh, Liên Khương, Long Thành, Tân Sơn Nhất, Cần Thơ và Phú Quốc); 14 sân bay quốc nội (Lai Châu, Điện Biên, Sa Pa, Nà Sản, Đồng Hới, Quảng Trị, Phù Cát, Tuy Hòa, Pleiku, Buôn Ma Thuột, Phan Thiết, Rach Giá, Cà Mau và Côn Đảo).

Dự kiến, sau khi các hạng mục này hoàn thành, tổng công suất phục vụ vào khoảng **283 triệu khách/năm, gấp 3 lần so với hiện tại vào năm 2030**. Nhu cầu vốn đầu tư cho giai đoạn này khoảng **400,000 tỷ đồng**.





CÁC DỰ ÁN SÂN BAY ĐANG TRIỂN KHAI

Dự án	Vốn đầu tư (tỷ đồng)	Công suất hiện tại (triệu khách)	Công suất mở rộng thêm (triệu khách)	Chủ đầu tư	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Long Thành Phase 1	109,000	0	25	ACV						
Long Thành Phase 2	80,000	25	25	ACV						
Mở rộng sân bay Phú Quốc	22,000	4	18	SunGroup						
Gia Bình Phase 1	141,236	0	30	Masterise						
Mở rộng nhà ga T2 Nội Bài	4,996	25	5	ACV						
Nhà ga T2 Cát Bi - HP	2,690	2	5 đến 10	ACV						
Nhà ga T2 Đồng Hới	1,750	0.5	3 đến 5	ACV						
Mở rộng nhà ga Vinh	1,000	3	3.5	ACV						
Mở rộng sân bay Cà Mau	2,400	0	1	ACV						
Sân bay Quảng Trị	5,821	0	5	T&T						
Sân bay Sa Pa	6,391	0	4.5	BOT						
Total	377,284									

Đang thi công
Đã hoàn thành



Kế hoạch
Đã phê duyệt



Sources: ACV, GTJASVN Research

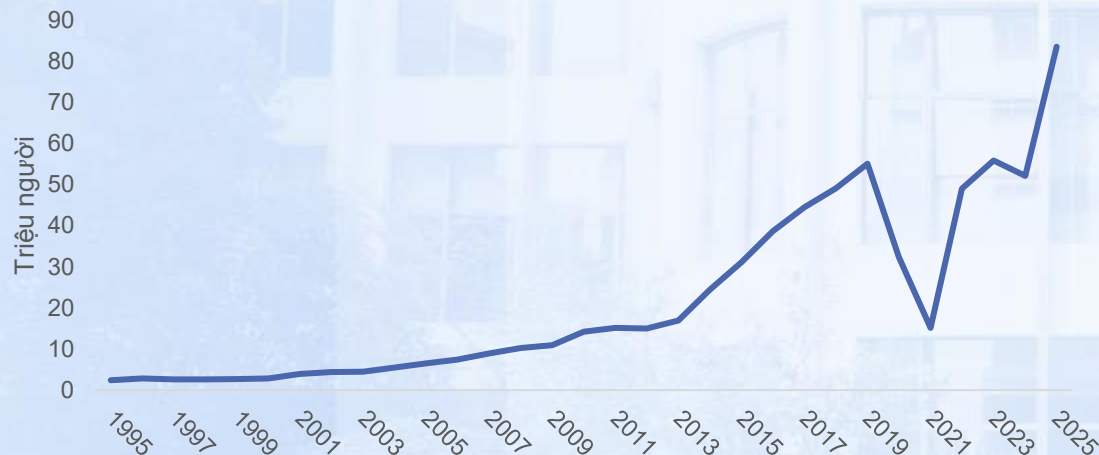
Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



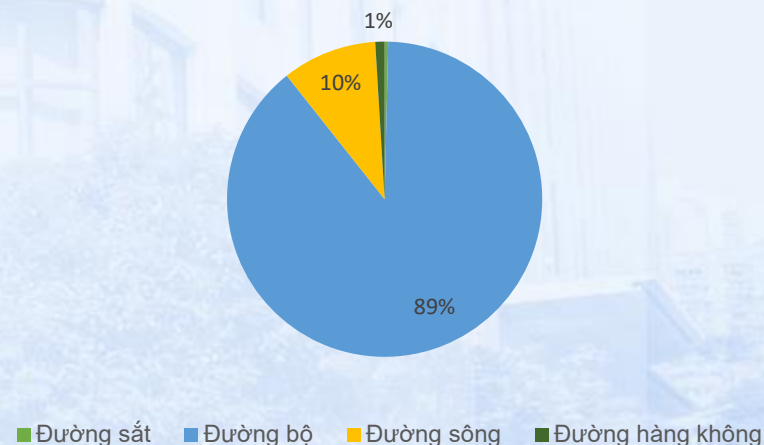
LƯỢT KHÁCH VẬN TẢI HÀNG KHÔNG VƯỢT MỐC TRƯỚC 2020

Năm 2025, ngành hàng không Việt Nam vận chuyển 83.5 triệu hành khách, **tăng 10.7% svck** - mức cao kỉ lục từ trước tới nay, trong đó **đường bay quốc tế là động lực chính của tăng trưởng với hơn 46 triệu hành khách (+12-13% svck)**, còn vận tải nội địa cũng tăng khoảng 7-8 %.

Lượng khách vận tải hàng không



Cơ cấu vận chuyển hành khách năm 2024



Mạng bay quốc tế được mở rộng với hơn 113 đường bay đến 30 quốc gia kết nối tới nhiều trung tâm lớn ở Đông Bắc Á, Đông Nam Á, Nam Á, châu Âu và châu Đại Dương trong năm 2025, góp phần thu hút du lịch và kết nối kinh tế toàn cầu. Đồng thời, ngành đang đối mặt với áp lực về cơ sở hạ tầng và năng lực khai thác khi lưu lượng bay tăng cao, trong năm 2026, Cục Hàng không đặt mục tiêu là tiếp tục tăng trưởng mạnh với dự kiến khoảng 95 triệu khách.



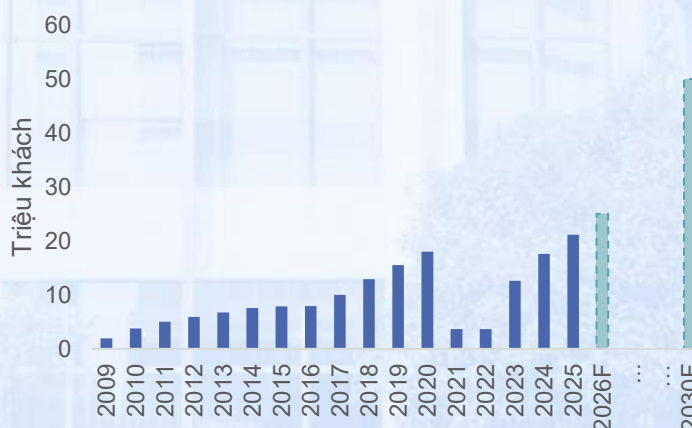
TRIỂN VỌNG NGÀNH HÀNG KHÔNG VIỆT NAM THÔNG QUA LĂNG KÍNH DU LỊCH

Du lịch Việt Nam tiếp tục là điểm sáng. Trong năm 2025, Việt Nam ghi nhận mức tăng trưởng ngành du lịch kỷ lục với lượng khách quốc tế và nội địa đều tăng **hơn 20%** so với cùng kỳ, Phục hồi ở mức hơn 110% so với trước dịch (2019), cao hơn mức phục hồi 90% của du lịch toàn cầu. Đánh dấu cột mốc này, Việt Nam được Tổ chức Du lịch Liên hợp quốc (UN Tourism) xếp vào nhóm các quốc gia có tốc độ tăng trưởng du lịch nhanh nhất thế giới.

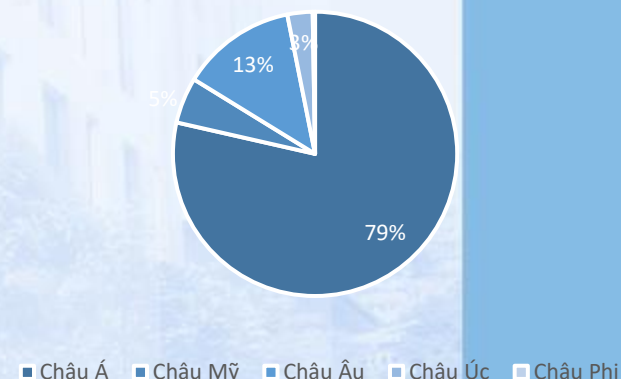
Lượt khách du lịch nội địa



Lượt khách du lịch quốc tế



Phân khúc thị trường theo khu vực (2025)



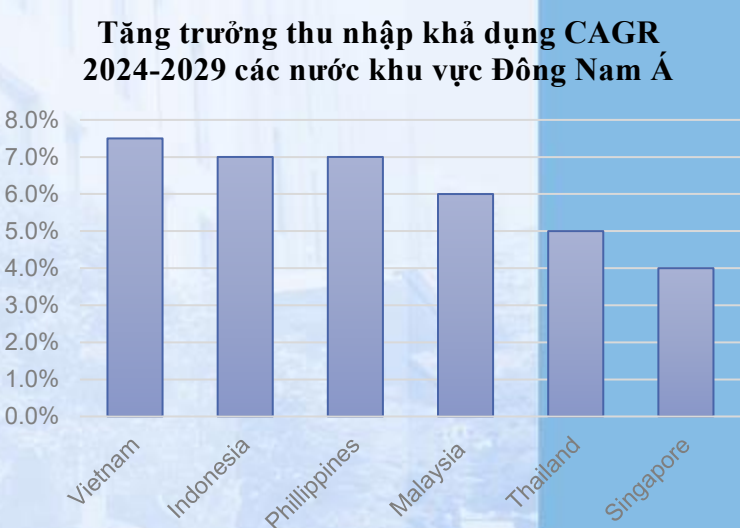
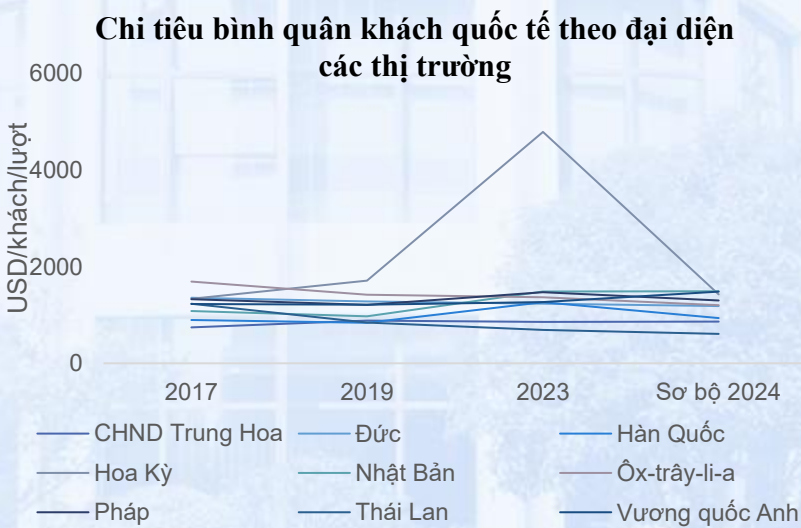
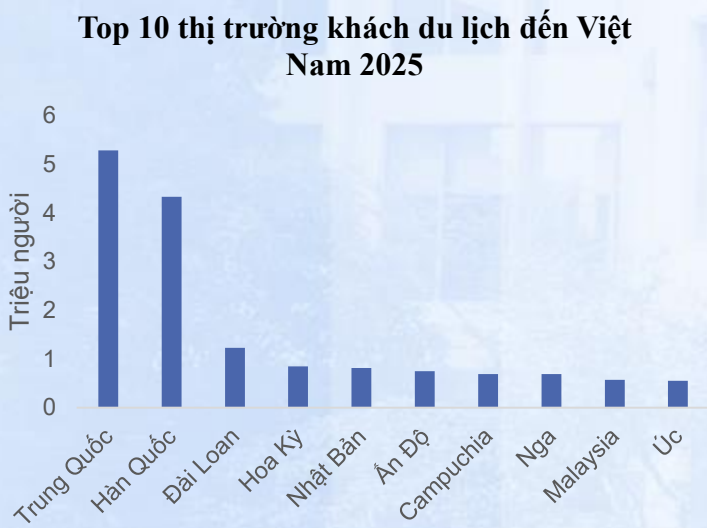
Trong năm 2025, **Châu Á tiếp tục là phân khúc lớn nhất** với khoảng 16.6 triệu lượt khách đến, trong đó, Trung Quốc và Hàn Quốc có số lượt khách đến đông nhất, lần lượt là 5.28 và 4.33 triệu lượt. Châu Âu cũng là một phân khúc tiềm năng đứng ở vị trí thứ hai, với 2.77 triệu lượt, phân bố đa dạng ở Nga, Anh, Pháp và Đức. Trong khi đó, Châu Mỹ đạt hơn 1.1 triệu lượt, chủ yếu đến từ Hoa Kỳ. Châu Úc ghi nhận khoảng 0.61 triệu lượt, tập trung gần như toàn bộ vào thị trường Úc, còn châu Phi chiếm tỷ trọng rất nhỏ, chỉ hơn 56 nghìn lượt.





TRIỂN VỌNG NGÀNH HÀNG KHÔNG VIỆT NAM THÔNG QUA LĂNG KÍNH DU LỊCH

Chi tiêu khách du lịch phục hồi. Mức phân bổ chi tiêu cũng có sự phân hoá rõ rệt giữa các vùng, mặc dù Trung Quốc chiếm tỉ trọng lớn nhất trong tổng số lượng khách du lịch tới Việt Nam nhưng chi tiêu trên đầu người của khách Trung Quốc luôn ở mức khiêm tốn so với khách du lịch đến từ các quốc gia Mỹ, Nhật Bản, Australia - khu vực với mức chi tiêu ổn định và luôn ở mức cao. Hiện nay Việt Nam đang tập trung mở rộng thị phần khách quốc tế ở các thị trường đường xa với mức chi tiêu cao và có xu hướng du lịch bền vững như châu Âu, Australia, New Zealand, Mỹ, Canada và Trung Đông với các chính sách visa thông thoáng.



Du lịch nội địa cũng đang dần trở thành một trụ cột quan trọng với mức tăng trưởng ổn định. Nhu cầu du lịch tập trung vào các kì nghỉ lễ và cao điểm vào mùa hè, xu hướng là du lịch gần ngày.

Thu nhập khả dụng của Việt Nam được dự báo tăng trưởng trung bình 7.5%/năm trong giai đoạn 2024-2029, cao nhất khu vực Đông Nam Á.

Sources: GSO, Cục Du lịch Việt Nam, AST, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





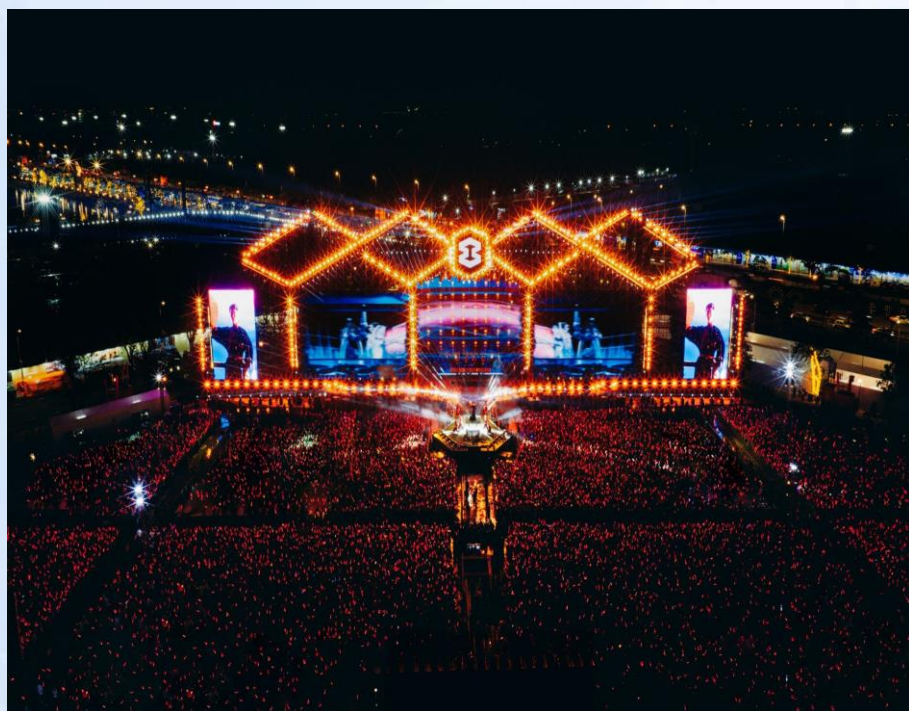
TRIỂN VỌNG NGÀNH HÀNG KHÔNG VIỆT NAM THÔNG QUA LĂNG KÍNH DU LỊCH

Chính sách kích cầu du lịch của Việt Nam

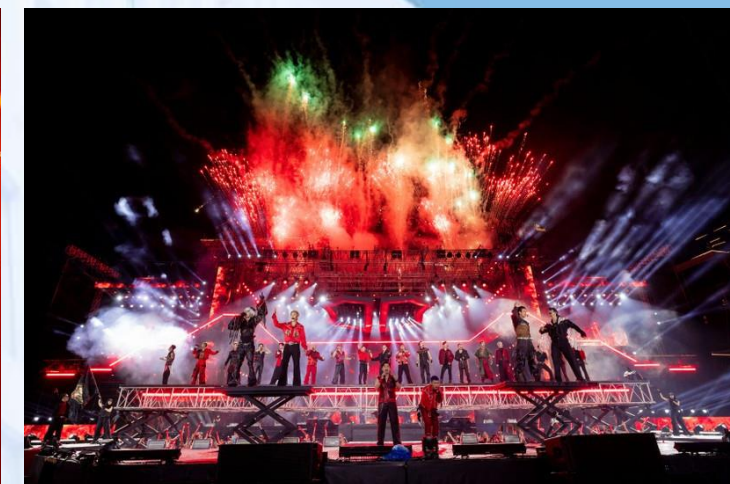
Tên chính sách / Chương trình	Thời gian ban hành	Nội dung chính
<u>Nghị quyết số 229/NQ-CP</u>	Ban hành 08/08/2025; Hiệu lực 15/08/2025 – 14/08/2028	Miễn thị thực 45 ngày cho công dân 12 quốc gia châu Âu (Bỉ, Bulgaria, Croatia, Séc, Hungary, Luxembourg, Hà Lan, Ba Lan, Romania, Slovakia, Slovenia, Thụy Sĩ).
<u>Chỉ thị số 08/CT-TTg</u>	Ban hành 23/02/2024	Chỉ đạo phát triển du lịch toàn diện, nhanh và bền vững; chuyển từ du lịch "số lượng" sang "chất lượng và bền vững".
<u>Quyết định 509/QĐ-TTg</u>	Ban hành ngày 13/6/2024	Quy hoạch hệ thống du lịch 2021–2030, tầm nhìn đến 2045
<u>Đề án phát triển kinh tế ban đêm ở Việt Nam</u>	Áp dụng từ 27/7/2020	Cho phép mở rộng hoạt động dịch vụ đến 2h-6h sáng tại các khu trung tâm du lịch (Hà Nội, TP.HCM, Đà Nẵng, Phú Quốc).
<u>E-visa 90 ngày giá trị một lần/nhiều lần</u>	Áp dụng từ 15/08/2023	Cấp thị thực điện tử cho tất cả các quốc gia; nâng thời hạn từ 30 lên 90 ngày, cho phép nhập cảnh nhiều lần.
Mở rộng hệ thống E-visa		Việt Nam đã mở thêm 41 điểm nhập cảnh e-visa tại các sân bay, đường bộ và cảng biển, nâng tổng số điểm lên 83 Hiện đang nghiên cứu chương trình Golden Visa (visa dài hạn 5-10 năm)



Đòn bẩy du lịch Việt Nam: Music Tour



Sự kiện IN HANOI, do VPBank tài trợ, đã biến Ocean City thành trung tâm âm nhạc của châu Á vào giữa năm 2025. Hơn 100,000 người hâm mộ từ khắp nơi trên thế giới đã tụ họp để hòa mình vào nhịp điệu của G-DRAGON, ông vua Kpop và biểu tượng văn hóa toàn cầu.



Dragon Pony và hàng ngàn khán giả đã cùng tham gia bữa tiệc âm nhạc vào tối ngày 1 tháng 11 trong khuôn khổ chương trình Korea Spotlight 2025 tại Thành phố Hồ Chí Minh.

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



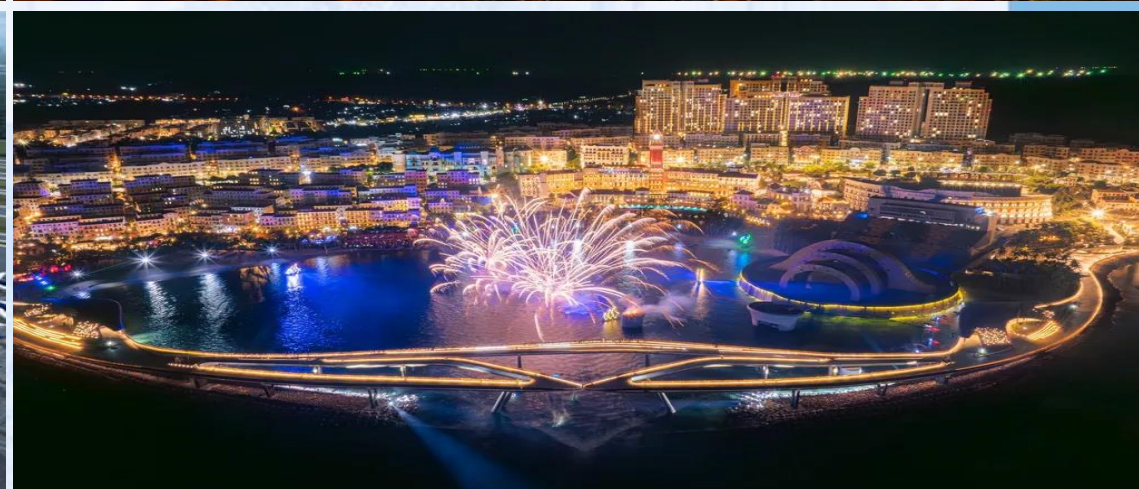


Đòn bẩy du lịch Việt Nam: APEC 2027 và phát triển các loại hình du lịch văn hóa

SunGroup – Tham gia sâu vào lĩnh vực hàng không



Vingroup- thành lập công ty mới trong lĩnh vực văn hóa



Việc các ngân hàng và tập đoàn đầu tư vào lĩnh vực văn hóa và tham gia sản xuất các buổi hòa nhạc quy mô lớn cho thấy tầm ảnh hưởng kinh tế và giá trị to lớn mà âm nhạc tạo ra..

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





CỔ PHIẾU THUỘC LĨNH VỰC HÀNG KHÔNG VIỆT NAM

Cổ phiếu	Hoạt động kinh doanh	Khối lượng giao dịch trung bình 3 tháng	Vốn hóa thị trường (VND bn)	P/E cơ bản	Giá trị DN/ EBITDA Chỉ số TTM	ROE 2024	ROE 2025	ROA % 2024	ROA % 2025	Tổng vốn vay/ Tổng TS 2024	Tổng vốn vay/ Tổng TS 2025
HVN	Dịch vụ hàng không	1,534,087	81,055	8.84	6.05	-55%	-365%	13%	11%	35%	18%
VJC	Dịch vụ hàng không	2,335,433	98,207	44.53	31.2	9%	10%	2%	2%	43%	49%
VTR	Dịch vụ hàng không	59,184	789	448.79	-19.47	8%	0%	1%	0%	35%	28%
ACV	Vận hành sân bay	2,191,300	189,426	17.47	11.55	19%	17%	14%	13%	13%	11%
SCS	Dịch vụ hàng hóa	321,711	5,086	7.28	5.54	50%	51%	38%	37%	0%	5%
NCT	Dịch vụ hàng hóa	25,615	2,486	6.41	5.18	54%	61%	41%	45%	0%	0%
SAS	Dịch vụ phi hàng không	38,187	5,008	7.2	6.25	27%	40%	18%	29%	0%	0%
AST	Dịch vụ phi hàng không	19,039	3,195	12.77	7.92	29%	45%	18%	27%	5%	6%
SGN	Dịch vụ sân bay	15,720	1,946	9.36	6.18	27%	18%	20%	13%	0%	0%





CỔ PHIẾU THUỘC LĨNH VỰC HÀNG KHÔNG VIỆT NAM

Kết quả kinh doanh năm 2025 các doanh nghiệp hàng không có sự khởi sắc cùng diễn biến chung toàn ngành. Điển hình tại mảng vận tải hành khách, Vietnam Airlines (HVN) ghi nhận lợi nhuận bứt phá và thoát VCSH âm nhờ chi phí lãi vay giảm và hoạt động kinh doanh chính cải thiện. VJC cũng ghi nhận tăng trưởng tích cực. Mảng dịch vụ hàng hóa nổi bật với KQKD của NCT. Trong khi mảng dịch vụ phi hàng không, AST cho thấy mức tăng trưởng mạnh mẽ ở cả doanh thu và lợi nhuận.

Cổ phiếu	Hoạt động kinh doanh	Doanh thu 2024 (VND bn)	Doanh thu 2025 (VND bn)	PBT 2024 (VND bn)	PBT 2025 (VND bn)	Revenue growth 2025	PBT growth 2025
HVN	Dịch vụ hàng không	83,708	96,853	2,787	5,509	16%	98%
VJC	Dịch vụ hàng không	72,045	82,093	1,823	2,630	14%	44%
VTR	Dịch vụ hàng không	6,735	7,208	56	7	7%	-87%
ACV	Vận hành sân bay	22,701	26,035	14,465	14,915	15%	3%
SCS	Dịch vụ hàng hóa	1,037	1,197	783	940	15%	20%
NCT	Dịch vụ hàng hóa	921	1,212	331	479	32%	45%
AST	Dịch vụ phi hàng không	1,330	1,727	256	380	30%	48%
SAS	Dịch vụ phi hàng không	2,907	3,316	504	844	14%	67%
SGN	Dịch vụ sân bay	1,518	1,481	370	294	-2%	-21%

Sources: FiinproX, GTJASVN Research

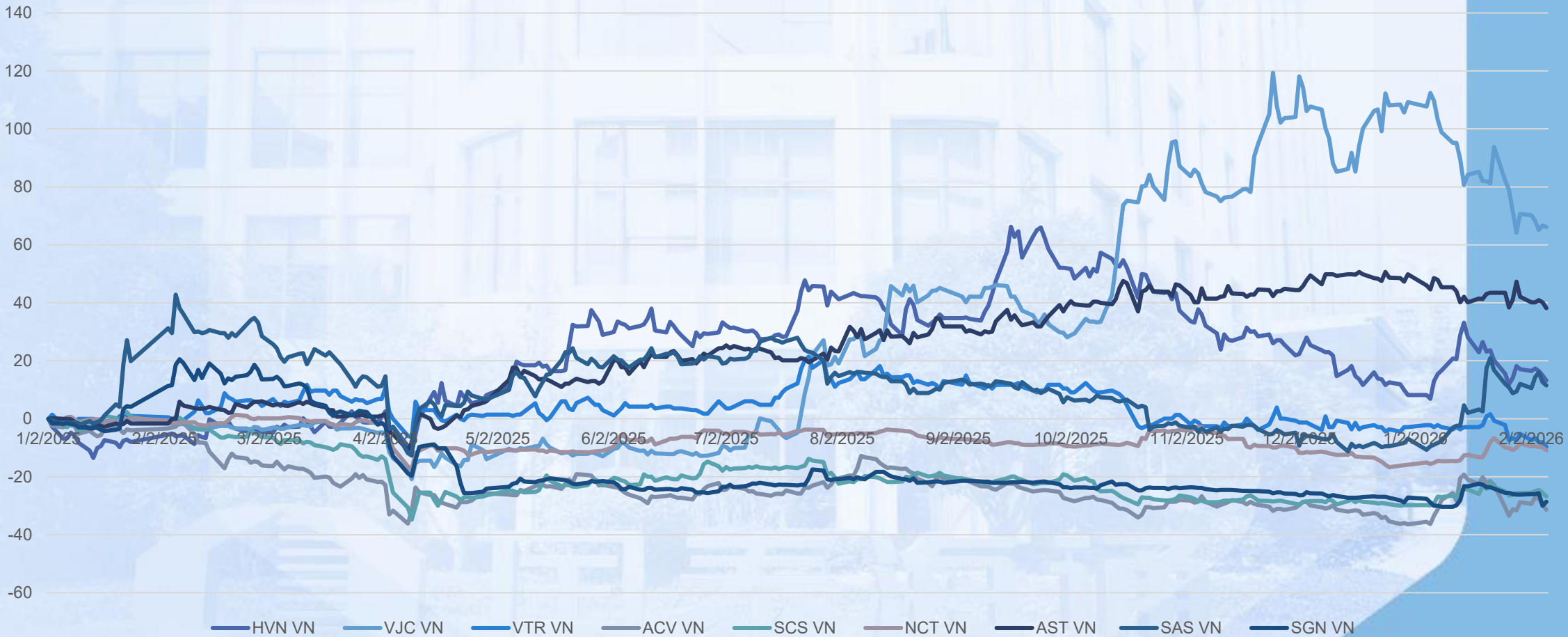
Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





CỔ PHIẾU THUỘC LĨNH VỰC HÀNG KHÔNG VIỆT NAM

Diễn biến giá cổ phiếu từ đầu năm 2025



Sources: Bloomberg, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)



TRIỂN VỌNG NGÀNH HÀNG KHÔNG VIỆT NAM- KHẢ QUAN

Trước triển vọng du lịch Việt Nam và định hướng mở rộng hạ tầng hàng không, chúng tôi cho rằng triển vọng kinh doanh của các doanh nghiệp trong ngành tích cực trong trung hạn.

- Tại thượng nguồn, ACV là đầu tàu của ngành với sự tham gia vào hàng loạt dự án mở rộng/ xây mới các cảng hàng không theo quy hoạch giai đoạn 2021-2030 nâng tổng công suất các sân bay tại Việt Nam gấp 3 lần hiện tại.
- Trong khi đó, tại mảng khai thác hành khách, các hãng hàng không liên tục cho thấy chiến lược mở rộng đội bay và chặng bay nhằm đón đầu nhu cầu du lịch đến Việt Nam.
- Song song với đó, các doanh nghiệp dịch vụ hàng hóa, dịch vụ phi hành không (dịch vụ quà lưu niệm, F&B) cũng hưởng lợi từ xu hướng hành khách hàng không gia tăng mạnh với triển vọng thu nhập khả dụng của khách tăng trưởng 7.5%/năm trong 5 năm tới cũng như số lượng khách du lịch đến Việt Nam được kỳ vọng tăng trưởng 2 con số.

Trong báo cáo này, chúng tôi khuyến nghị 2 cổ phiếu:

- ***ACV: đại diện cho triển vọng mở rộng hạ tầng hàng không Việt Nam***
- ***AST: doanh nghiệp dịch vụ phi hành không với biên lợi nhuận vượt trội, hưởng lợi từ xu hướng khách quốc tế tăng nhanh, du lịch phục hồi và số điểm bán mở rộng.***





Tổng Công ty Cảng hàng không Việt Nam (ACV) là doanh nghiệp nhà nước (trực thuộc Bộ Tài Chính, sở hữu 95.41%), giữ vai trò chủ đạo trong việc quản lý, đầu tư và khai thác hạ tầng của 22 sân bay trên khắp Việt Nam. Hoạt động kinh doanh chính bao gồm cung cấp dịch vụ hàng không (cất/hạ cánh, an ninh, phục vụ mặt đất; chiếm 80% cơ cấu doanh thu) và phi hàng không (cho thuê mặt bằng, dịch vụ nhà ga). ACV chiếm vị thế độc quyền, tăng trưởng dựa trên lưu lượng hành khách và các dự án mở rộng sân bay của Việt Nam, điển hình là siêu dự án Long Thành.

Lũy kế cả năm 2025, ACV ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất đạt 25.960 tỷ đồng, tăng 15% so với năm 2024. Lợi nhuận sau thuế đạt 12.071 tỷ đồng, tăng hơn 3% và ghi nhận năm thứ ba liên tiếp lập kỷ lục lợi nhuận.

Hiện ACV liên tiếp đại diện vốn nhà nước tham gia đầu tư vào các dự án cảng hàng không của Việt Nam là Long Thành, Gia Bình. Ngoài ra, năm 2025 có một điểm nhấn khác là ACV chuyển giao nguyên trạng toàn bộ tài sản hiện có tại cảng HKQT Phú Quốc cho CTCP Cảng hàng không Mặt Trời (thuộc Sun Group) quản lý.

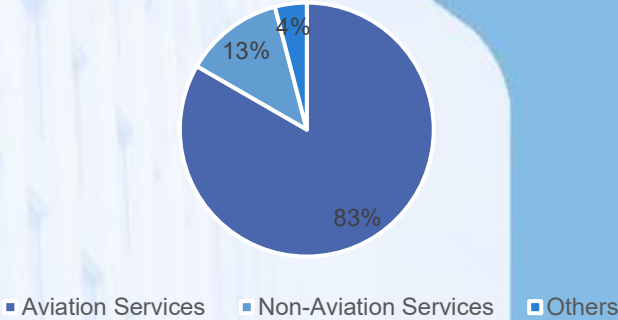
Triển vọng kinh doanh năm 2026 của ACV được củng cố bằng việc Long Thành GD1 được kỳ vọng đi vào vận hành từ giữa năm 2026.

Mặc dù vậy, lợi nhuận sẽ bị ảnh hưởng trong ngắn hạn do các chi phí khấu hao của các dự án mới sẽ được hành toán khi đi vào hoạt động.

Triển vọng đầu tư trung hạn cổ phiếu ACV giai đoạn 2027-2028 được hỗ trợ bởi thông tin chuyển sàn sang HOSE (hiện đang tháo gỡ các nút thắt liên quan đến hạch toán tài sản). Với vốn hóa hiện tại của ACV, sau khi chuyển sàn, nhiều khả năng cổ phiếu sẽ lọt rổ chỉ số lớn và thu hút dòng tiền thị trường.

Khuyến nghị: Mua, giá mục tiêu 70,500VND/cp, tương ứng EV/EBITDA 14.

Cơ cấu doanh thu 2025



Sources: ACV, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





Công ty Cổ phần Dịch vụ Hàng không Taseco (Taseco Airs - Mã: AST) là đơn vị dẫn đầu trong lĩnh vực cung cấp dịch vụ phi hàng không tại Việt Nam, bao gồm bán lẻ hàng hóa, kinh doanh miễn thuế, suất ăn hàng không và phòng chờ VIP tại các sân bay lớn. Tính đến cuối năm 2025, AST sở hữu 139 điểm bán hàng tại 7 sân bay quốc tế tại Việt Nam, tăng 15 điểm so với năm 2024.

- Triển vọng kinh doanh của AST những năm gần đây được củng cố cùng quy hoạch phát triển hệ thống cảng hàng không tại Việt Nam với điểm nhấn trong năm 2025 là sân bay T3 Tân Sơn Nhất và nhà ga T2 Nội Bài đi vào hoạt động. Trong năm 2026, hệ thống điểm bán hàng của AST được kỳ vọng tiếp tục gia tăng nhờ các cảng hàng không quốc tế Long Thành, Gia Bình đi vào hoạt động.
- Ngoài ra, du lịch Việt Nam, đặc biệt lượt khách du lịch quốc tế tăng mạnh mở ra triển vọng tăng trưởng tốt cho doanh nghiệp.
- AST sở hữu mô hình kinh doanh hiệu quả, biên lợi nhuận hấp dẫn cùng cơ cấu tài sản lành mạnh (nợ vay chỉ chiếm 6%TTS). Trong năm 2025, doanh nghiệp ghi nhận doanh thu và lợi nhuận tăng trưởng lần lượt 30% và 61% so với năm 2024 nhờ chi tiêu và lượt khách du lịch gia tăng cũng như tác động tích cực từ các điểm bán hàng mới.

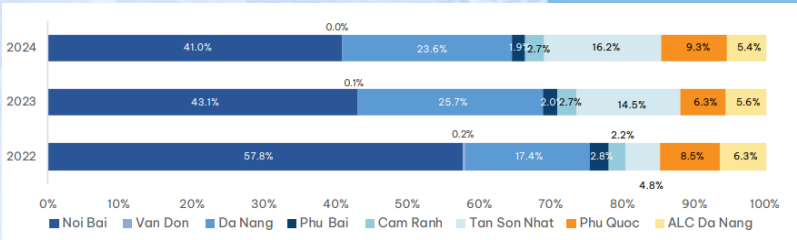
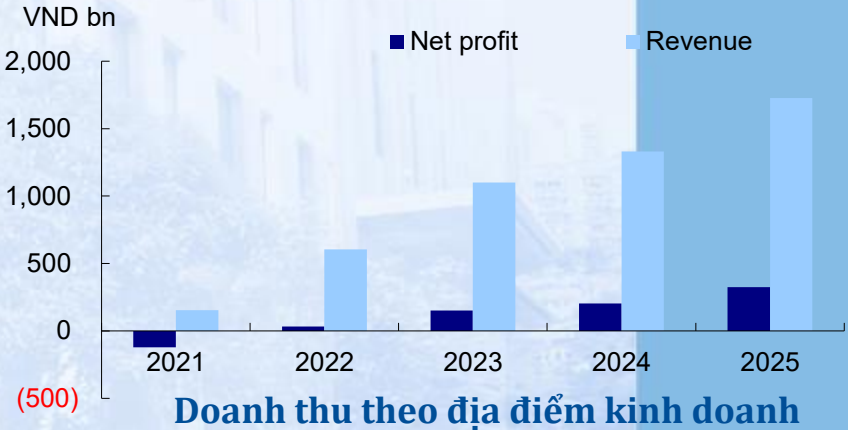
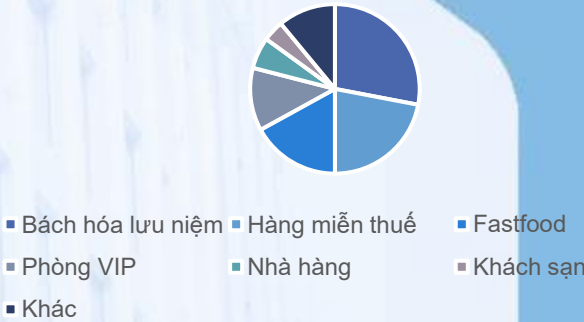
Khuyến nghị: Nắm giữ, giá mục tiêu 77,000VND/cp.

Rủi ro đầu tư: Rủi ro dịch bệnh, thiên tai. Sức mua khách du lịch không cải thiện như kỳ vọng.

Item	2021	2022	2023	2024	2025
Gross profit margin	28%	53%	58%	61%	63%
Net profit margin	-83%	6%	14%	15%	19%
Debt/Total assets	10%	7%	3%	5%	6%

Sources: AST, GTJASVN Research

Cơ cấu doanh thu 2025



Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)

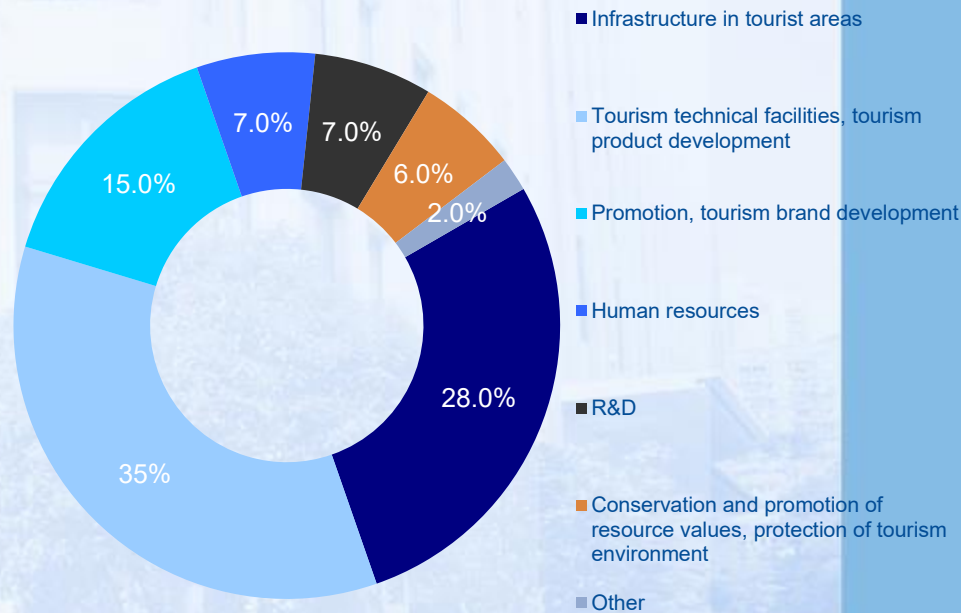


Quy hoạch hệ thống du lịch Việt Nam 2021-2030

2025
22-23mn international tourists, 120-130 million domestic tourists, and US\$39-42 billion international arrivals tourism revenue

2030
35 million international visitors,
Become spearhead sector, contribute 13-14 % of GDP. Revenue CAGR 12.1% (2025-2035)

Investment capital demand for tourism development by sector 2026-2030



Theo Quy hoạch Hệ thống Du lịch giai đoạn 2021 - 2030, tầm nhìn đến năm 2045 do Tổng cục Du lịch Việt Nam xây dựng, tổng nhu cầu đầu tư cho toàn ngành du lịch khoảng 3.6 triệu tỷ đồng. Trong đó, vốn ngân sách nhà nước chiếm 3-5% (bao gồm vốn ODA); vốn đầu tư từ khu vực tư nhân chiếm 95-97% (bao gồm FDI). Danh mục đầu tư bao gồm nâng cấp, mở rộng các sân bay quốc tế như Long Thành, Tân Sơn Nhất, Nội Bài; phát triển hệ thống giao thông kết nối các điểm du lịch trọng điểm; xây dựng các cơ sở lưu trú 4-5 sao và các khu nghỉ dưỡng cao cấp; đầu tư vào bến cảng đón khách quốc tế; hoàn thiện cơ sở hạ tầng điện, nước, viễn thông và công nghệ thông minh tại các điểm đến...



CÁC HÃNG HÀNG KHÔNG TẠI VIỆT NAM

Tổng giám đốc Cục Hàng không Dân dụng Việt Nam cho biết, hiện nay Việt Nam có 14 hãng hàng không thương mại và chuyên dụng với tổng cộng 254 máy bay. Con số này dự kiến sẽ đạt 400 máy bay hiện đại vào năm 2030. Mạng lưới hàng không Việt Nam bao gồm 52 tuyến nội địa và 211 tuyến quốc tế, thúc đẩy nhu cầu mạnh mẽ và tạo ra nhiều cơ hội cho sản xuất và cung ứng trong nước.

Trong năm 2025, thị trường đón nhận hãng bay mới tham gia thị trường là Sun PhuQuoc Airways, tập trung các đường bay nội địa và quốc tế nối đến Phú Quốc.

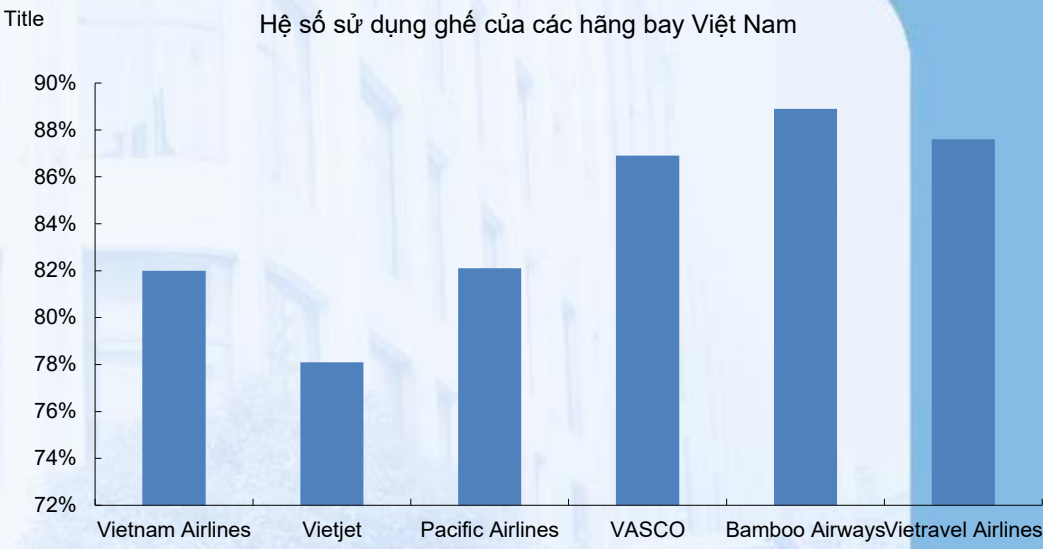
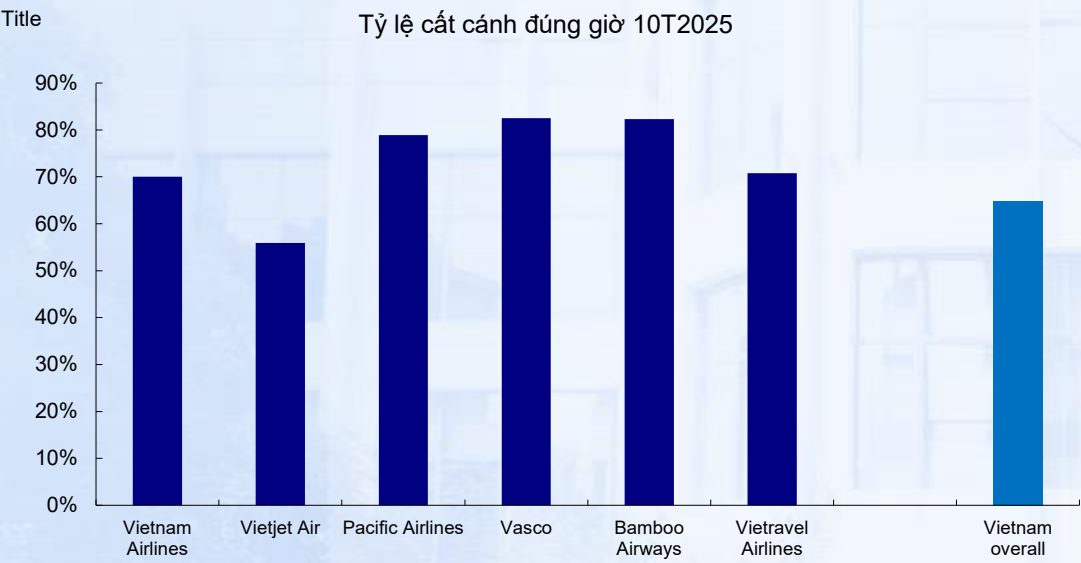
Thị phần các hãng hàng không Việt Nam

Hãng hàng	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Vietjet Air	44.80%	39.60%	36.80%	41.10%	41.00%	42.00%	43.00%	44.00%
Vietnam Airlines	38.40%	43.30%	42.20%	40.00%	35.00%	40.00%	37.00%	42.00%
Pacific Airlines	15.10%	15.80%	14.20%	4.70%	5.00%	5.00%	5.00%	2.40%
Bamboo Airways	-	-	6.60%	14.30%	16.00%	11.00%	12.00%	6.90%
Khác	1.60%	1.30%	0.00%	0.00%	3.00%	2.00%	3.00%	4.70%

Sources: VJC, GTJASVN Research



CÁC HÃNG HÀNG KHÔNG TẠI VIỆT NAM



Hãng bay	Kế hoạch mở rộng đội bay
Vietnam Airlines	Đến 2025 sở hữu 103 tàu bay; Xem xét mua/thuê bổ sung thêm 30 tàu bay thân rộng của Airbus/Boeing với lịch giao dự kiến trong giai đoạn 2028-2032 (chi phí 10 tỷ USD); Dự kiến đến năm 2035 sở hữu 52 tàu bay thân rộng, 112 tàu bay thân hẹp
Vietjet	Đến 2025, Vietjet sở hữu 103 tàu bay. Tháng 10/2025, công bố đơn đặt hàng gồm 100 máy bay Airbus A321neo. Tháng 12/2025, Vietjet tiếp nhận 22 tàu bay mới
Bamboo Airways	Đến tháng 12/2025, Bamboo Airways khai thác 8 tàu bay thân hẹp. Công ty có kế hoạch đưa đội bay trở lại quy mô 30 tàu bay. Ở giai đoạn trung hạn, hãng dự kiến bổ sung 8-10 chiếc/năm cho nhu cầu tăng tốc phát triển mạng bay đến 2030.
Sun PhuQuoc Airways	Đến đầu năm 2026, Sun PQ Airways sở hữu 6 tàu bay

Sources: tapchihangkhong, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes
(Hotline: 024 3577 9999)





KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.





GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Vũ Quỳnh Như

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

Ngô Diệu Linh

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

Trịnh Khánh Linh

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

Nguyễn Ngọc Hiệp

Research Analyst

hiiepnn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

Nguyễn Kỳ Minh

Chief Economist

minhnhk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

Trần Thị Hồng Nhung

Director of Research

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:703





CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

CONTACT	HANOI HEAD OFFICE	HCMC BRANCH
For advising: (024) 35.730.073	P9-10, 1 st floor, Charmvit Tower	3 rd floor, No.2 BIS, Công Trường Quốc Tế, Ward 6, District 3, HCMC
For placing order: (024) 35.779.999	Tel.: (024) 35.730.073	Tel.: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

