Cập nhật ĐHĐCĐ bất thường: Lợi nhuận 09 tháng tăng 30,5%, ban lãnh đạo ước lợi nhuận cả năm vượt kế hoạch

CẬP NHẬT KQKD Q3/2026 VÀ ĐHĐCĐ BẤT THƯỜNG NGÀY 06/11/2026

Nhận định: 09 tháng đầu năm 2026, AST đạt doanh thu thuần 1.555,7 tỷ đồng (+25,8% YoY) và lợi nhuận sau thuế hợp nhất 314,4 tỷ đồng (+30,5% YoY), hoàn thành 72,3% kế hoạch doanh thu và 87,3% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Tại ĐHĐCĐ bất thường ngày 06/11/2026, ban lãnh đạo ước tính doanh thu cả năm đạt 2.075 đến 2.100 tỷ đồng, thấp hơn kế hoạch 2.150 tỷ đồng, trong khi lợi nhuận trước thuế đạt 490 đến 500 tỷ đồng, vượt 12 đến 14% kế hoạch. Diễn biến này phù hợp với việc doanh nghiệp vừa mở điểm mới vừa thu gọn các điểm kém hiệu quả, đồng thời giữ được biên lợi nhuận gộp ở mặt bằng cao.

KẾT QUẢ Q3 VÀ CẬP NHẬT 10 THÁNG

- **Quý 3:** doanh thu thuần 520,4 tỷ đồng (+13,6% YoY); lợi nhuận trước thuế 113,4 tỷ đồng (+8,2% YoY); lợi nhuận sau thuế hợp nhất 93,0 tỷ đồng (+3,7% YoY); phần thuộc cổ đông công ty mẹ 76,8 tỷ đồng (+11,2% YoY). Tốc độ tăng doanh thu chậm lại so với Q1 (+44,5% YoY) và Q2 (+21,7% YoY) khi nền so sánh cao dần.
- **Biên và chi phí Q3:** biên lợi nhuận gộp 64,1%, đi ngang so với 64,2% cùng kỳ. Chi phí bán hàng chiếm 33,6% doanh thu, so với 31,6% nửa đầu năm và 30,6% cùng kỳ, phản ánh các điểm bán mới chưa đạt công suất. Thuế suất trên phần lợi nhuận chịu thuế đạt 20,5% so với 15,3% cùng kỳ, là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận sau thuế tăng chậm hơn lợi nhuận trước thuế.
- **Lũy kế 09 tháng:** lợi nhuận trước thuế 379,0 tỷ đồng (+35,7% YoY); biên lợi nhuận gộp 64,6%, cải thiện 0,9 điểm phần trăm so với cùng kỳ và chủ yếu hình thành trong nửa đầu năm. Phần lãi từ công ty liên kết đạt 41,6 tỷ đồng, tăng từ 12,4 tỷ đồng cùng kỳ.
- **10 tháng, công bố tại đại hội:** doanh thu hợp nhất 1.715 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 408,9 tỷ đồng, hoàn thành khoảng 95% mục tiêu lợi nhuận trước thuế cả năm.
- **Hàm ý cho Q4:** theo khoảng ước tính của ban lãnh đạo, doanh thu Q4 đạt 519 đến 544 tỷ đồng (+6% đến +11% YoY); lợi nhuận sau thuế hợp nhất 92 đến 100 tỷ đồng, tương ứng cả năm 406 đến 414 tỷ đồng.

ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG BẤT THƯỜNG

- **Nhân sự HĐQT:** cổ đông thông qua miễn nhiệm ông Lars Kjaer và ông Kim HongJin, đại diện nhóm PENM và STIC, bầu bổ sung hai đại diện Sojitz là ông Hisashi Teshigahara và ông Tomohiro Ota cho nhiệm kỳ 2022 đến 2027. HĐQT giữ cơ cấu 7 thành viên.
- **Cơ cấu sở hữu:** Sojitz hoàn tất nhận chuyển nhượng gần 14,93 triệu cổ phiếu trong tháng 9/2026, tương đương 27,64% vốn, giá trị khoảng 1.053 tỷ đồng. Taseco Group giữ tỷ lệ chi phối 51%.
- **Mức giá giao dịch:** tương đương khoảng 70.500 đồng mỗi cổ phiếu. Đây là giá thỏa thuận của nhà đầu tư chiến lược, có thể bao gồm phần bù cho quyền tham gia quản trị và giá trị hiệp lực, nên không thay thế giá thị trường khi định giá.
- **Mức độ đồng thuận:** 31 cổ đông đại diện 86,1% số cổ phần có quyền biểu quyết tham dự; các tờ trình còn lại thông qua với 100% phiếu tán thành.

CỔ TỨC, MẠNG LƯỚI VÀ TIỀN MẶT

- **Cổ tức:** Nghị quyết HĐQT số 16 ngày 06/11/2026 phê duyệt tạm ứng cổ tức năm 2026 bằng tiền tỷ lệ 20%, tương ứng 2.000 đồng mỗi cổ phiếu, tổng chi khoảng 108 tỷ đồng. Ngày đăng ký cuối cùng 19/11/2026, thanh toán dự kiến 25/11/2026.
- **Mạng lưới:** hiện vận hành 142 điểm kinh doanh tại 6 sân bay, dự kiến nâng lên khoảng 150 điểm vào cuối năm 2026.
- **Tiền mặt và tài sản:** tiền mặt khoảng 500 tỷ đồng tại ngày 31/10/2026, sau khi chi cổ tức còn khoảng 392 tỷ đồng. Tổng tài sản hợp nhất tại 30/09/2026 đạt 1.236,7 tỷ đồng, tăng từ 1.031,3 tỷ đồng đầu năm.
- **Hàng miễn thuế:** doanh thu 10 tháng của JALUX Taseco đạt 359 tỷ đồng, lợi nhuận 67 tỷ đồng so với mục tiêu 99 tỷ đồng.

TRIỂN VỌNG NĂM 2027

- **Suất ăn hàng không:** cơ sở mới của VinaCS tại Long Thành, công suất 25.000 suất mỗi ngày, dự kiến vận hành trong giai đoạn cuối năm 2026 đến năm 2027.
- **Long Thành:** AST dự kiến tham gia đấu thầu dịch vụ ăn uống, bán lẻ hàng miễn thuế và phòng chờ tại sân bay Long Thành trong năm 2027.
- **Hợp tác Sojitz:** hai bên định hướng mở rộng bán lẻ, hàng miễn thuế và ăn uống, từng bước đưa thương hiệu ăn uống Nhật Bản vào sân bay Việt Nam. Sojitz hiện nắm 22,22% cổ phần JALUX, đối tác Nhật trong liên doanh hàng miễn thuế mà AST sở hữu 51%.

ĐIỂM CẦN THEO DÕI

- **Tốc độ doanh thu Q4:** mùa cao điểm cuối năm là kỳ kiểm chứng gần nhất cho khoảng ước tính của ban lãnh đạo, sau khi tốc độ tăng đã lùi từ +44,5% YoY ở Q1 xuống +13,6% YoY ở Q3.
- **Mặt bằng chi phí và thuế:** tỷ lệ chi phí bán hàng trên doanh thu và thuế suất đều đã lên mặt bằng cao hơn cùng kỳ; diễn biến Q4 cho biết đây là mức ổn định mới hay chỉ là giai đoạn các điểm mới chưa đạt công suất.
- **Dự phóng:** ước tính của ban lãnh đạo tương ứng lợi nhuận sau thuế hợp nhất 406 đến 414 tỷ đồng, so với kịch bản cơ sở 465 tỷ đồng trong báo cáo cập nhật Q2/2026 của SHS. Dự phóng và giá mục tiêu sẽ được cập nhật trong báo cáo tới.

Nguồn: BCTC hợp nhất Q3/2026 của AST; Biên bản và Nghị quyết ĐHĐCĐ bất thường ngày 06/11/2026; Nghị quyết HĐQT số 16.

GIAO DỊCH NGAY CÙNG SHS
App Trading: SH Smart
Bảng giá: sboard.shs.com.vn
Web trading: shsmart.shs.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN - HÀ NỘI
Số 43 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, Thành phố Hà Nội
Điện thoại: 1900 638 588
Website: www.shs.com.vn