

## ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

# ACV AVOID — HSC giảm target 11%, thách thức ngắn hạn (sân bay Long Thành + governance concerns)

Mã: ACV · Phát hành 2026-05-29 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-29

Khuyến nghị	<b>BÁN</b>
Giá hiện tại	<b>102,000</b>
Giá mục tiêu	<b>88,000</b>
Tiềm năng tăng/giảm	<b>-13.7%</b>
Khung thời gian	<b>3-6 tháng</b>

## 1. Khuyến nghị đầu tư

**BÁN / AVOID** target **88,000đ** (-13.7% downside risk từ ~102,000). Conviction: **60%**.

**Catalyst negative:** - **✗** HSC 27/05: "ACV — Vẫn còn thách thức trong ngắn hạn; giảm 11% giá mục tiêu" - **✗** vietcap\_news 04/05 từng flag "Đầu tư sân bay Long Thành nhưng vắng cả 2 vị trí điều hành cao nhất" — governance issue - **✗** Sân bay Long Thành CAPEX cao, ramp Q4/2026-2027 → ROIC ngắn hạn dilute

## 2. Nhận định (Opinion)

### HSC target cut = explicit downgrade signal

HSC ít khi cut target -11% — typically cut 5-7% là caution. -11% = strong negative bias: 1. **Q1-Q2 LN duy trì chậm** (sân bay nội địa traffic recover gradual) 2. **CAPEX Long Thành** = drag ROIC 2026-2027 trước khi sân bay vận hành thương mại 3. **Governance concerns** (vắng vị trí điều hành theo Markettimes 04/05)

### Tie-back macro (rev 29/05)

- **GDP target 10% + đầu tư công** — long-term cầu hàng không tăng
- **Lạm phát T5 (4th confirm)** — chi phí nhiên liệu hàng không tăng (HSC VTP 07/05 cũng flag pattern)
- **Du lịch APEC T11** — short-term tailwind nhưng không offset structural

### Sector hàng không + cargo dispersion

Mã	Status	AlgolabX
ACV	HSC cut target 11% + governance	<b>AVOID</b>
VJC	VND 15/05 "khách tăng khiêm tốn"	NEUTRAL
HVN	VND 04/05 "LN tích cực bất chấp căng thẳng Trung Đông"	NEUTRAL+
VTP	VND 07/05 "chịu áp lực giá nhiên liệu"	AVOID

### Risk

- **Upside (P=20%):** Long Thành commissioning sớm + traffic recover → 110-115K
- **Base (P=55%):** consolidation 95-100K
- **Downside (P=25%):** governance escalation + CAPEX overrun → 80-88K (HSC target)

AlgolabX — Bản tích độc lập của AlgolabX. Chúng tôi phải khuyến nghị các báo cáo riêng. Đọc kỹ Disclaimer.

### 3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

---

#### HSC ACV 27/05

- Title: "ACV — Vẫn còn thách thức trong ngắn hạn; giảm 11% giá mục tiêu"
- Specific: target cut 11% — explicit downgrade signal

#### vietcap\_news 04/05 reference

- Markettimes: "ACV: Đầu tư sân bay Long Thành nhưng vắng cả 2 vị trí điều hành cao nhất — ACV nhận chỉ đạo"
- Governance issue persistent

#### Định giá ACV

- Giá ~102,000đ
- P/B ~3.0x (premium quasi-utility)
- ROE 2026F ~12-14%
- Beta ~0.7 (defensive but expensive)

### 4. Sources

---

- **HSC ACV 27/05** Vẫn còn thách thức ngắn hạn; giảm 11% giá mục tiêu — full PDF
- **Markettimes ACV 04/05** (vietcap\_news) — governance concern
- **VND VTP 07/05** Chịu áp lực giá nhiên liệu — sector logistics compare
- **Thesis AlgolabX revision 29/05/2026** §B.6 ACV AVOID
- New ticker coverage — không có previous AlgolabX report