

VEA - Lợi nhuận quý 2 tăng 5% YoY trong bối cảnh lợi nhuận từ các công ty liên kết đi ngang - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 31/07/2026

* Tổng Công ty Máy động lực và Máy nông nghiệp Việt Nam (VEA) ghi nhận doanh thu quý 2 tăng 25% YoY lên mức 1,3 nghìn tỷ đồng, trong khi LNST sau lợi ích CĐTS tăng 5% YoY lên mức 2,2 nghìn tỷ đồng. Hoạt động kinh doanh cốt lõi tiếp tục cải thiện, với lợi nhuận từ HĐKD chuyển sang mức dương 41 tỷ đồng (từ mức lỗ 5 tỷ đồng trong cùng kỳ năm trước). Kết quả này phản ánh tiến triển đáng kể trong việc đẩy mạnh hoạt động bán hàng và đấu giá nhằm xử lý hàng tồn kho chậm luân chuyển và lỗi thời. Lợi nhuận từ các công ty liên kết nhìn chung đi ngang (+1% YoY), do lợi nhuận của Toyota tăng mạnh 153% YoY nhưng bị bù trừ bởi lợi nhuận của Honda giảm 7% YoY và lợi nhuận từ Ford cùng các công ty liên kết khác giảm 3% YoY. Mức đóng góp thấp hơn từ Ford chủ yếu phản ánh mức nền so sánh cao hơn là do lợi nhuận suy giảm, vì cổ tức của công ty được trả vào quý 2 năm ngoái nhưng vẫn chưa được trả trong năm nay. Lợi nhuận ngoài HĐKD tăng 14% YoY, nhờ được hỗ trợ bởi mức tăng 30% YoY của thu nhập tài chính ròng trong bối cảnh lãi suất tiền gửi duy trì ở mức cao.

* Về doanh số bán ra thị trường trong quý 2, doanh số ô tô sử dụng động cơ đốt trong đã ghi nhận mức giảm 6% YoY trên toàn ngành sau khi tăng trưởng mạnh trong quý 1, trong bối cảnh tâm lý tiêu dùng suy yếu và áp lực cạnh tranh từ các phương tiện chạy điện ngày càng gia tăng. Sản lượng bán xe máy của Honda nhìn chung đi ngang YoY, thấp hơn mức tăng trưởng 4% YoY của toàn thị trường. Chúng tôi cho rằng kết quả này phản ánh áp lực mang tính cơ cấu đối với danh mục xe máy động cơ đốt trong phổ thông của Honda, khi xe hai bánh hybrid/điện ngày càng phổ biến và các mẫu ô tô điện cỡ nhỏ có giá phải chăng đang trở thành những lựa chọn thay thế khả thi cho nhu cầu di chuyển trong đô thị.

* Trong 6T 2026, doanh thu đã tăng 23% YoY lên mức 2,6 nghìn tỷ đồng, nhờ sự cải thiện của hoạt động kinh doanh cốt lõi. Kết quả doanh thu này đã hoàn thành 57% dự báo cả năm của chúng tôi và nhìn chung cao hơn kỳ vọng. LNST sau lợi ích CĐTS tăng 17% YoY lên mức 4,0 nghìn tỷ đồng, nhờ mức tăng 15% YoY của lợi nhuận từ các công ty liên kết và mức tăng 28% YoY của thu nhập tài chính ròng. LNST sau lợi ích CĐTS đã hoàn thành 55% dự báo cả năm của chúng tôi và cao hơn nhẹ so với kỳ vọng.

KQKD quý 2 và 6T 2026 của VEA

Tỷ đồng	Q2 2026	YoY	QoQ	6T 2026	YoY	6T 2026/ dự báo 2026
Doanh thu	1.298	25%	2%	2.571	23%	57%
LN từ HĐKD	42	N.M.	2%	83	375%	150%
Lợi nhuận từ CTLK	1.990	1%	30%	3.521	15%	54%
Honda	1.590	-7%	16%	2.957	9%	54%
Toyota	227	153%	141%	321	154%	60%
Ford + Khác	173	-3%	148%	243	0%	40%
Lợi nhuận ngoài HĐKD khác	252	14%	0%	502	19%	66%
LNTT	2.283	5%	25%	4.107	17%	56%
LNST sau lợi ích CĐTS	2.210	5%	27%	3.952	17%	55%
Kết quả bán hàng của các công ty liên kết với VEA						
Honda – xe máy (nghìn chiếc)	516	1%	-16%	1.129	2%	60%
Honda – xe hơi	5.702	14%	2%	11.305	2%	38%
Toyota*	17.050	-1%	9%	32.688	15%	46%
Ford*	5.323	-19%	-24%	12.315	13%	50%

Nguồn: VEA, VAMA, Honda Việt Nam, Vietcap. *Chỉ bao gồm xe ô tô du lịch.