Disclaimer

Published by CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO (Đà Lạt, Vietnam) for general information only. Fresh Tomato is a separate company. It is not part of MainNet Capital Pte. Ltd., and MainNet Capital does not issue, review or endorse this material. Nothing here is an offer, solicitation or recommendation to buy or sell any security or investment, or to invest in Fresh Tomato or any airline project. Rules and figures are as at the dates cited and may change.

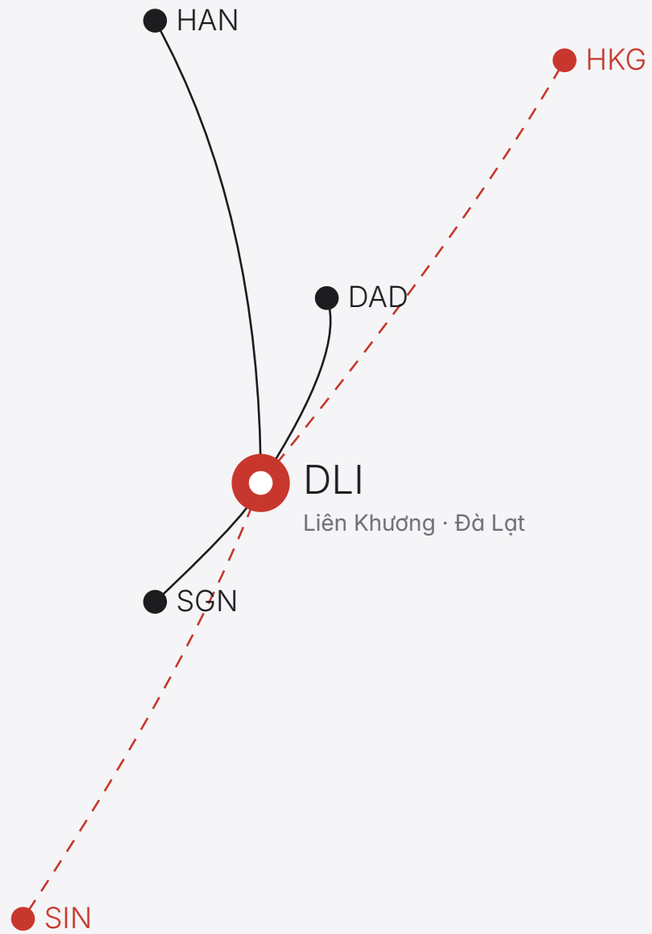
Fresh Tomato and MainNet Capital share a common ultimate owner. Fresh Tomato is not licensed or regulated by the Monetary Authority of Singapore. Nothing here invites investment in Fresh Tomato or any airline project, and MainNet Capital does not offer, manage or advise on any such investment.

FT RESEARCH · 18 NOV 2026 · 18/11/2026

Đà Lạt Airline – Research

Hãng bay Đà Lạt – Nghiên cứu

Start with one leased plane. Then think bigger.
Bắt đầu từ một tàu bay thuê. Sau đó nghĩ lớn hơn.



Schematic · Sơ đồ minh hoạ — black = flown today · đang bay; tomato dashed = planned · dự kiến

PREPARED BY · PHỤ TRÁCH
Fresh Tomato Research
CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · Đà Lạt, Vietnam

General information. Not legal advice. Estimates are labelled. · Thông tin tham khảo. Không phải tư vấn pháp lý. Số ước tính có ghi rõ.

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Key findings, ranked by value

Kết luận chính, xếp theo giá trị và ưu tiên

PRIORITY	KEY NUMBER · SỐ CHÍNH	FINDING · KẾT LUẬN	VALUE · GIÁ TRỊ
P1	0.1–0.5 bn VND deposit · tỷ đồng ký quỹ	**Start with Phase 0: buy charter seats, sell Đà Lạt packages. Only a travel licence.** Bước 0: mua ghế/thuê chuyến, bán gói du lịch Đà Lạt. Chỉ cần giấy phép lữ hành.	**Revenue: in weeks · Cost: lowest · Start: weeks** Doanh thu sớm · Chi phí thấp nhất · Bắt đầu sau vài tuần
P1	87%+ break-even load, SGN–DLI · hoà vốn	**One leased A320 on SGN–DLI loses at 80% load in every case; break-even needs 87%+ load. Margin is in the package, not the seat.** Một A320 thuê bay SGN–DLI lỗ ở mức 80% ghế trong mọi trường hợp; hoà vốn cần từ 87% trở lên. Lãi nằm ở gói du lịch, không ở vé.	**Avoids a large loss · Estimate** Tránh lỗ lớn · Ước tính
P2	100 / 300 bn VND equity · tỷ đồng vốn	**Smallest airline: charter-only, 1 aircraft, 100bn. Scheduled: 300bn, 3 aircraft.** Hãng nhỏ nhất: chỉ bay thuê chuyến, 1 tàu bay, 100 tỷ. Bay thường lệ: 300 tỷ, 3 tàu bay.	**Cost: high · Start: 1–2 years (estimate)** Chi phí cao · 1–2 năm (ước tính)
P2	≤34% foreign ownership · vốn nước ngoài	**A Vietnamese partner must be the largest shareholder of any airline we start.** Một đối tác Việt Nam phải là cổ đông lớn nhất của hãng bay.	**Needed before Phase 1 · Control risk** Cần trước Bước 1 · Rủi ro kiểm soát
P3	SIN · HKG new direct routes · đường bay mới	**Scoot SIN–DLI planned from 25 Jan 2027; HK Express HKG–DLI under study for mid-2027. Airline name: not yet chosen.** Scoot SIN–DLI dự kiến từ 25/01/2027; HK Express HKG–DLI đang khảo sát, giữa 2027. Tên hãng: chưa chọn.	**Demand signal · Brand check is cheap** Tín hiệu nhu cầu · Kiểm tra tên rẻ

Sources: Decree 208/2026/NĐ-CP; Law 130/2025/QH15; Vietnam Tourism (travel deposits); CAAV (Scoot, HK Express); FT LCC cost model (estimate). P1/P2/P3 = team ranking · xếp hạng của nhóm · Accessed 18 Nov 2026 · Truy cập 18/11/2026

General information, not legal advice · Thông tin tham khảo, không phải tư vấn pháp lý · Estimates labelled · Số ước tính có ghi rõ

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

The rules: four kinds of flying

Quy định: bốn loại hình bay

Scheduled
Thường lệ

300 bn VND · ≤10 aircraft

3 min aircraft
tàu bay tối thiểu

600bn (11–30) · 700bn (>30)

Phase 2–3

Non-scheduled (charter)
Không thường lệ (thuê chuyến)

100 bn VND

1 min aircraft
tàu bay tối thiểu

Charters, group & tour flights

Phase 1

Specialised air work
Hàng không chuyên dùng

10 bn VND

1 min aircraft
tàu bay tối thiểu

Filming, survey, medical...

Side line

General aviation
Hàng không chung

— registration only

— min aircraft
tàu bay tối thiểu

Not for selling seats

No

10 Dec 2025
Law 130/2025/QH15 passed
Luật được thông qua

1 Jul 2026
Law 130 + Decree 208/2026 in force
Luật + Nghị định 208 có hiệu lực

Before · Trước đây
Decree 92/2016 + 89/2019: same capital, same 34% cap
Chế độ cũ: cùng mức vốn, cùng trần 34%

Wet lease only after own AOC; max 10; foreign ≤12 months
Thuê có tổ bay chỉ khi đã có AOC

Aircraft age ≤15 yrs at import, ≤25 at lease end
Tuổi tàu: ≤15 năm khi nhập, ≤25 năm khi hết thuê

Below minimum fleet for 6 months: licence cancelled
Dưới số tàu tối thiểu 6 tháng: mất giấy phép

Domestic routes: Vietnamese airlines only
Đường bay nội địa: chỉ hãng Việt Nam

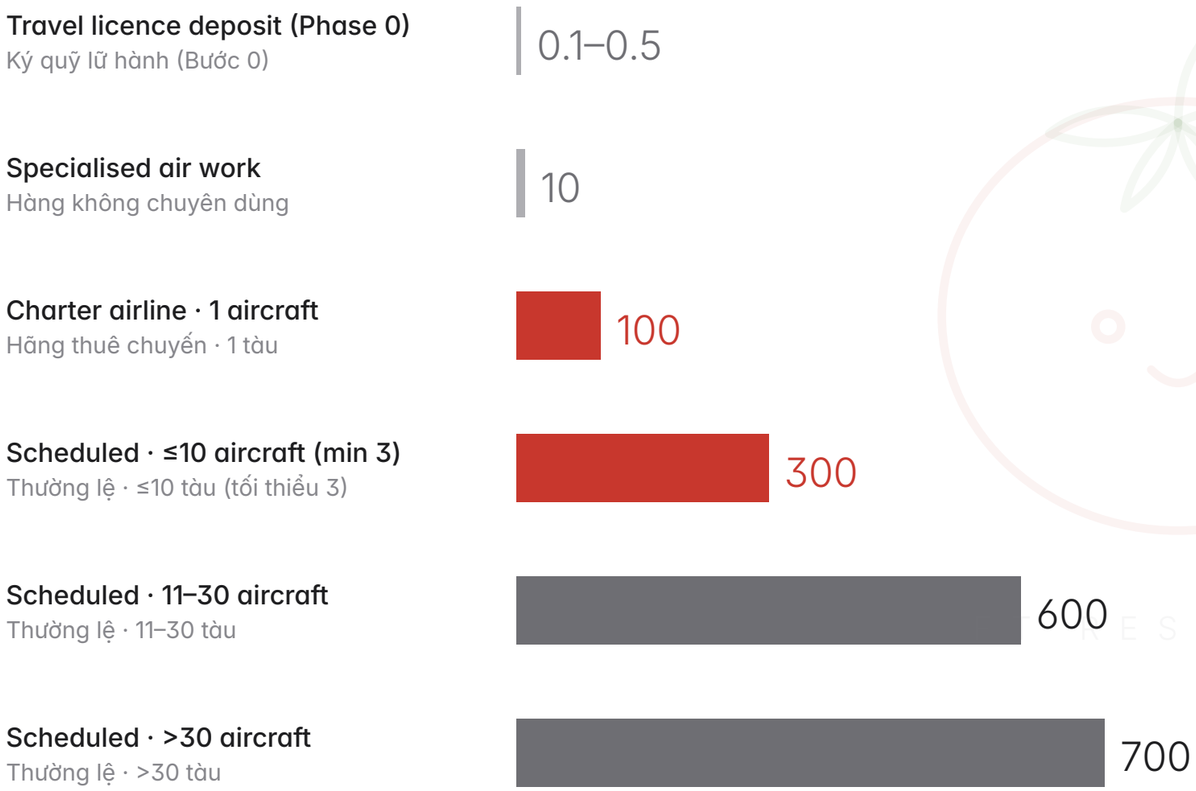
Sources: Decree 208/2026/NĐ-CP Arts 6, 7, 19, 20, 26–29 (vanban.org); CAAV explainer 17 Jun 2026; Law 130/2025/QH15 Arts 49, 63; CAAV 11 Dec 2025; Decree 89/2019/NĐ-CP. Accessed 18 Nov 2026.

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Capital needed: the legal minimum vs reality

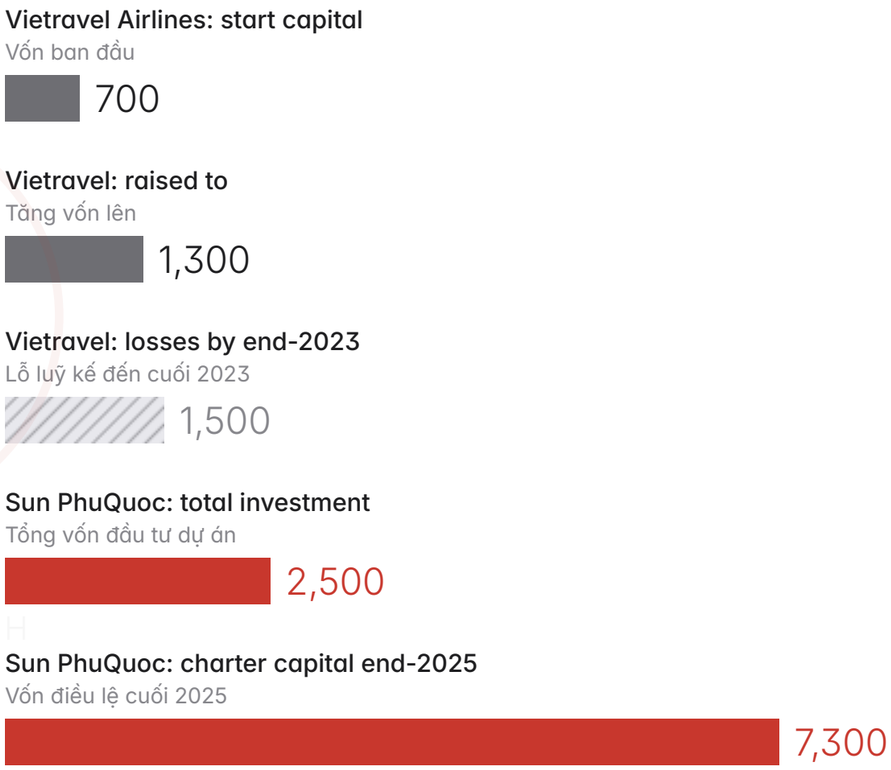
Vốn cần có: mức tối thiểu theo luật và thực tế

Legal minimum equity · Vốn tối thiểu theo luật



bn VND equity (legal minimum) · tỷ đồng vốn chủ sở hữu tối thiểu

What real airlines needed (bn VND) · Thực tế các hãng



Minimum ≠ budget. Mức tối thiểu không phải ngân sách.

Sources: Decree 208/2026 Arts 6, 7, 19, 20; Vietnam Tourism (travel deposits from 1 Jan 2024); Công Thương (Vietravel losses); Vietravel; Stockproxx (Sun PhuQuoc 2,500bn, Decision 979/QĐ-TTg); VietTimes (7,300bn). Accessed 18 Nov 2026.

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Who can own it

Ai được sở hữu hãng bay

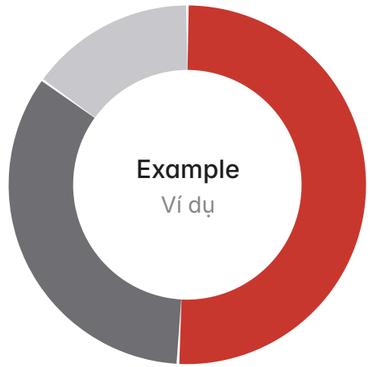
Anchor itself: foreign owners ≤49%
Nước ngoài trong đối tác VN ≤49%

Vietnamese anchor
Đối tác Việt Nam
LARGEST holder · lớn nhất

Foreign investors (total)
Nhà đầu tư nước ngoài
≤ 34%

Other Vietnamese holders
Cổ đông Việt Nam khác
the rest · phần còn lại

Đà Lạt airline (VN company)
Hãng bay – doanh nghiệp Việt Nam



51% VN anchor · đối tác VN
34% Foreign max · NN tối đa
15% Other VN · VN khác

Illustrative split only, not a plan · Chỉ minh hoạ, không phải kế hoạch

Foreigners ≤ 1/3 of top management
Người nước ngoài ≤ 1/3 ban điều hành

7 key heads, each ≥3 years experience
7 trưởng bộ phận, mỗi người ≥3 năm kinh nghiệm

A foreign-owned company cannot be the anchor
DN có vốn nước ngoài không thể là đối tác chính

Sources: Decree 208/2026/NĐ-CP (ownership cap, anchor rule, management rules); CAAV explainer on Decree 208/2026; Law on Investment 143/2025/QH15. Accessed 18 Nov 2026. To be confirmed with Vietnamese counsel before any filing.

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

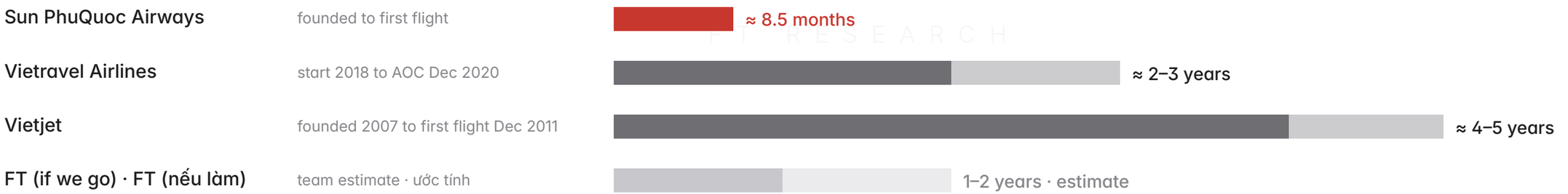
Licence path: five steps

Lộ trình cấp phép: năm bước

Phase 0 shortcut: no aviation licence — travel licence + contract with a licensed airline · Lối tắt Bước 0: chỉ cần giấy phép lữ hành

1	2	3	4	5
Set up company Thành lập công ty	**Investment-policy approval** Chấp thuận chủ trương đầu tư	**Air transport licence** Giấy phép kinh doanh vận tải HK	**AOC: manuals, drills, proving flights** AOC: tài liệu, diễn tập, bay kiểm chứng	**Traffic rights, slots, sales, first flight** Quyền vận chuyển, slot, bán vé, bay
—	Varies · tuỳ hồ sơ	~40 working days	No fixed time	Weeks · vài tuần
Provincial investment office Sở/ cơ quan đầu tư tỉnh	Chair, provincial committee Chủ tịch UBND tỉnh	CAAV + Ministry of Construction Cục HK + Bộ Xây dựng	CAAV Cục Hàng không	CAAV Cục Hàng không

How long it took others · Các hãng khác mất bao lâu

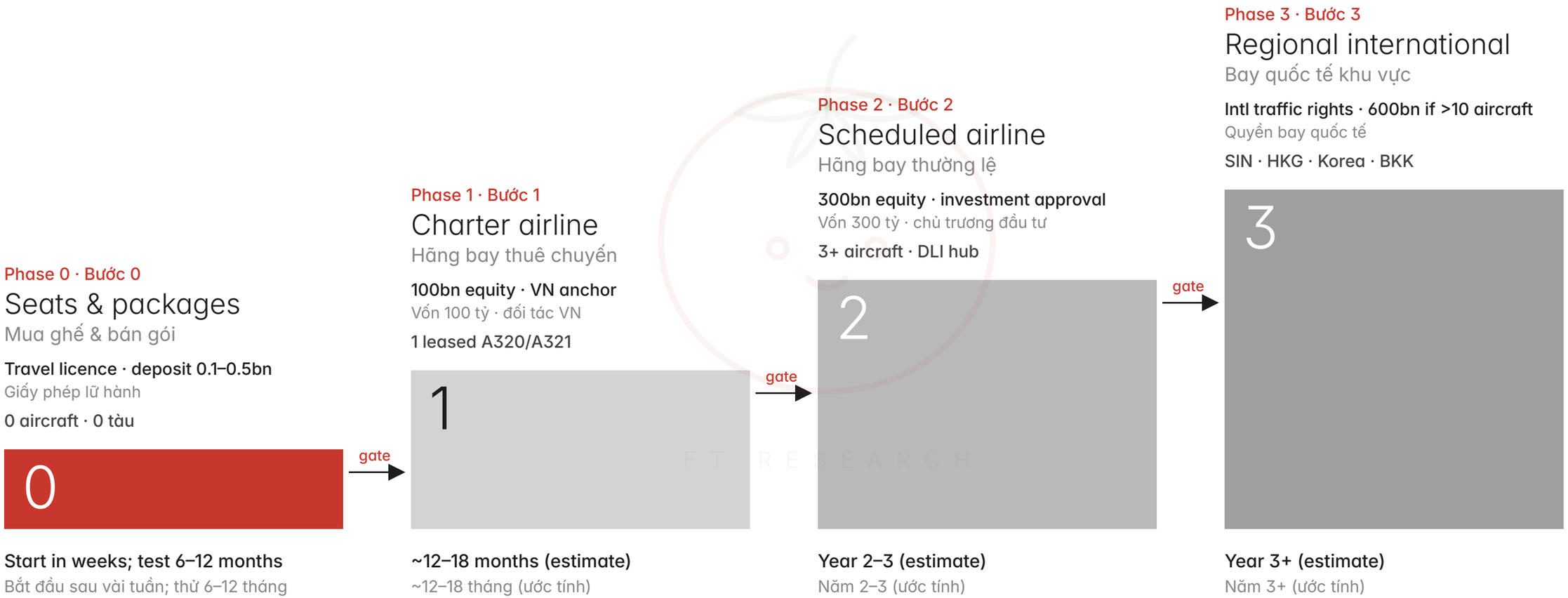


Sources: Decree 208/2026 (licence steps, ~40 working days); Law on Investment 143/2025 Arts 24–26; Báo Pháp Luật (approval moved to province); Sun PhuQuoc Airways, CAAV, Stockproxx; CAAV & Vietravel (2020 dates); VnExpress (Vietjet 2007–2011). Step 2 for charter-only airlines: to be confirmed with counsel · Accessed 18 Nov 2026 · Truy cập 18/11/2026

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Phases: start small, think bigger

Các bước: bắt đầu nhỏ, nghĩ lớn



Gate = go only if the previous phase shows data (sales, load, price). Cổng = chỉ đi tiếp khi bước trước có số liệu tốt. BAR HEIGHT = ROUGH SCALE

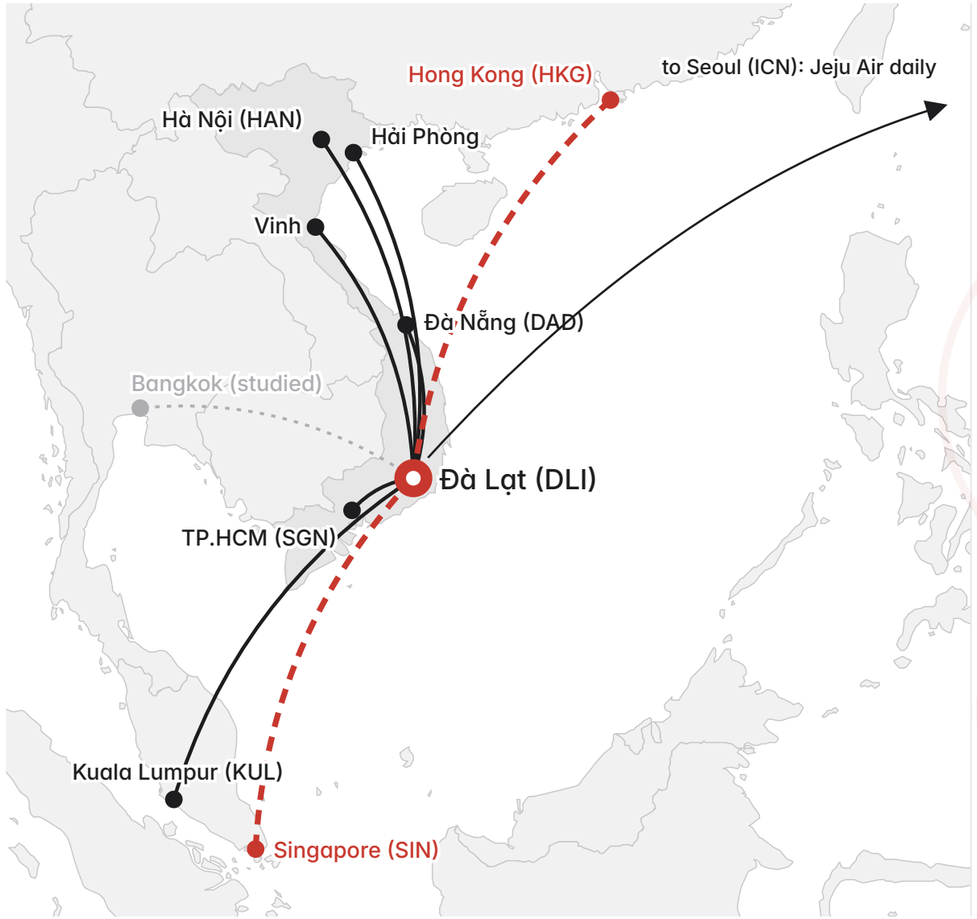
Sources: Decree 208/2026 (capital, fleet minimums); Vietnam Tourism (travel deposits); ACMIWorld 2026 (A320ceo dry lease ~US$220k/month, IBA Q3 2026). Timing = team estimate from Sun PhuQuoc, Vietravel and Vietjet cases · Accessed 18 Nov 2026 · Truy cập 18/11/2026

General information, not legal advice · Thông tin tham khảo, không phải tư vấn pháp lý · Estimates labelled · Số ước tính có ghi rõ

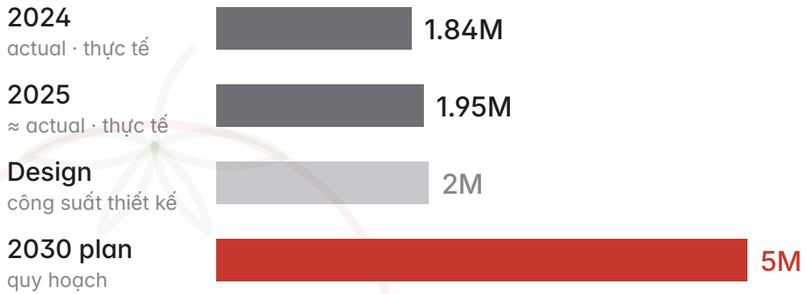
CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Routes and demand

Đường bay và nhu cầu



Liên Khương (DLI) passengers · Lượt khách qua sân bay



20.77M
visitors to Lâm Đồng, 2025
khách đến Lâm Đồng 2025

1.29M
international visitors, 2025
khách quốc tế 2025

~10%
of visitors arrive by air (DLI pax ÷ visitors)
khách đến bằng đường hàng không

New direct routes · Đường bay thẳng mới

Scoot SIN–DLI: planned from 25 Jan 2027, 3×/week · dự kiến từ 25/01/2027, 3 chuyến/tuần

HK Express HKG–DLI: 4×/week from mid-2027, under study · đang khảo sát

Korea ≈ 50% of foreign visitors (early 2025) · Hàn Quốc ≈ 50% khách quốc tế

Flown 2026 · đang bay — Planned · dự kiến ····· Studied · nghiên cứu

Sources: CAAV (Scoot 24 Sep 2026; HK Express 8 Oct 2026; Vietjet 5 routes 20 Aug 2026; DLI 2024 pax); Tạp chí Hàng không (2025 pax, Vietravel study); Govt portal (5M plan); Vietnam Tourism (Lâm Đồng 2025, enlarged province); Nhân Dân (Jeju Air); Thanh Niên (Korea share). ~10% = rough ratio, estimate. Map: Natural Earth, positions approximate · Accessed 18 Nov 2026 · Truy cập 18/11/2026

General information, not legal advice · Thông tin tham khảo, không phải tư vấn pháp lý · Estimates labelled · Số ước tính có ghi rõ

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Getting one plane: five ways

Có một tàu bay: năm cách

	OPTION · CÁCH	LICENCE · GIẤY PHÉP	COST SIGNAL · CHI PHÍ	VERDICT · KẾT LUẬN
A	**Buy seats / charters** Mua ghế / thuê chuyến	Travel licence only	Price by airline quote	**Start here** Bắt đầu ở đây
B	**Wet lease (ACMI)** Thuê có tổ bay	Own AOC first	US$4–6k per block hour	**Peak top-up later** Bổ sung mùa cao điểm
C	**Dry lease, own AOC** Thuê khô, AOC riêng	Charter (1) / scheduled (3)	~US$220k / month (A320ceo)	**Phase 1–2** Bước 1–2
D	**Brand on partner plane** Thương hiệu trên tàu đối tác	Partner's AOC	—	**Co-branded only** Chỉ thuê chuyến đồng thương hiệu
E	**Small planes / helicopters** Tàu nhỏ / trực thăng	Charter or specialised	Hạ Long services stopped	**Not now** Chưa làm

One A320, per month · Một A320 mỗi tháng

Dry lease
Thuê khô · plane only
~US$220k

ACMI minimum bill
Thuê ướt · plane + crew + maint. + ins.
~US$1.04m

ACMI: min. 200–250 block hours/month, before fuel and handling. An empty month still costs money.
Thuê ướt có số giờ tối thiểu; tháng vắng khách vẫn phải trả.

Team estimate: 3 planes need ~20+ pilots and ~60 cabin crew.
ESTIMATE
3 tàu cần khoảng 20+ phi công, 60 tiếp viên.

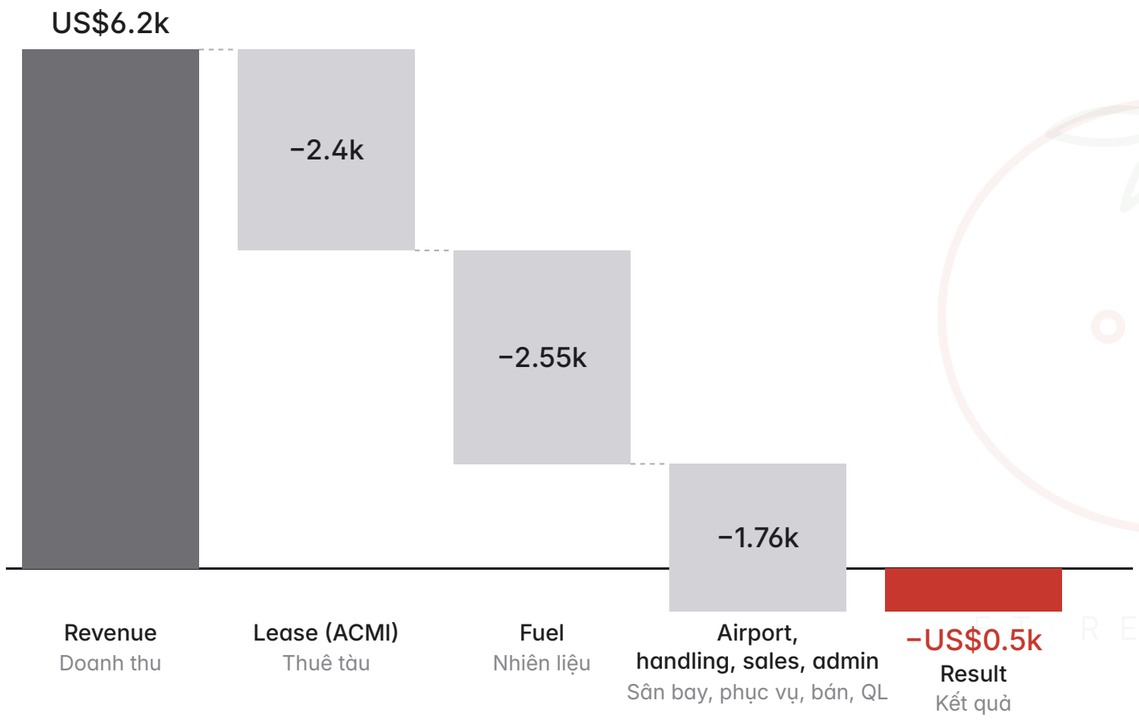
Sources: ACMIWorld, A320 ACMI block-hour rate 2026 (incl. IBA dry-lease Q3 2026); Decree 208/2026 (wet-lease and branding rules); Thanh Niên (Hải Âu seaplanes stopped 1 Apr 2026); Lao Động (Sun Air helicopters stopped 2023); Vietnam Tourism (deposits). Accessed 18 Nov 2026.

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

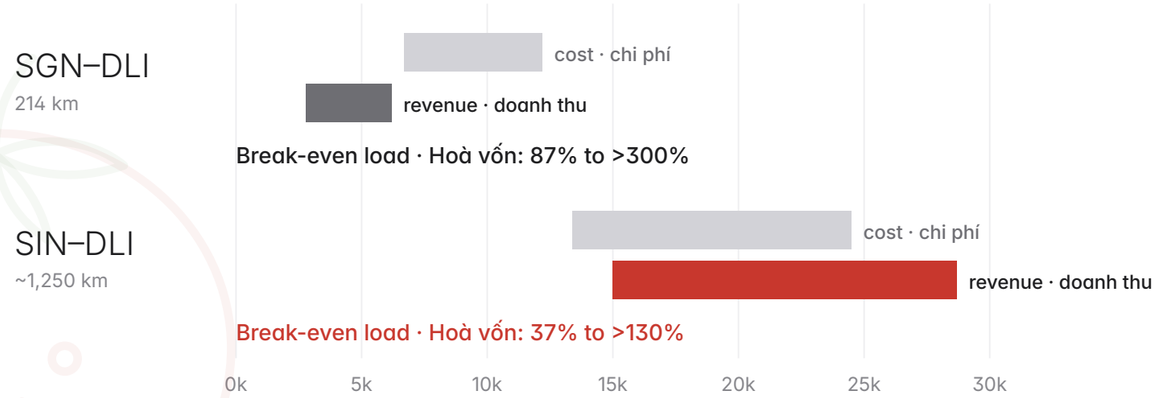
Unit economics: one leased A320, per flight

Kinh tế một chuyến bay: một A320 thuê

SGN–DLI, best case, 144 pax (80%) · Trường hợp tốt nhất ESTIMATE



Cost vs revenue per flight, US$ · Chi phí và doanh thu mỗi chuyến ESTIMATE



SGN–DLI loses at 80% load in every case. SIN–DLI works only if a direct premium fare holds and ~16,000 seats/month fill.

SGN–DLI lỗ ở mức 80% ghế trong mọi trường hợp. SIN–DLI chỉ có lãi khi giữ được giá cao và bán đủ ~16.000 ghế/tháng.

Estimate (FT LCC model, 18 Nov 2026): ACMI US$2.4k (Skyplo, best case)–6k/BH (ACMIWorld); fuel 2,200–2,600 kg/BH (Aircraft Commerce) at US$148/bbl (CNA/Reuters 13 Nov 2026); other costs pro-rata on Cebu Pacific FY25 mix; fares Trip.com SGN–DLI, Google Flights/Expedia SIN–DLI; 25,500 VND/US$. SIN airport charges not included · Accessed 18 Nov 2026 · Truy cập 18/11/2026

General information, not legal advice · Thông tin tham khảo, không phải tư vấn pháp lý · Estimates labelled · Số ước tính có ghi rõ

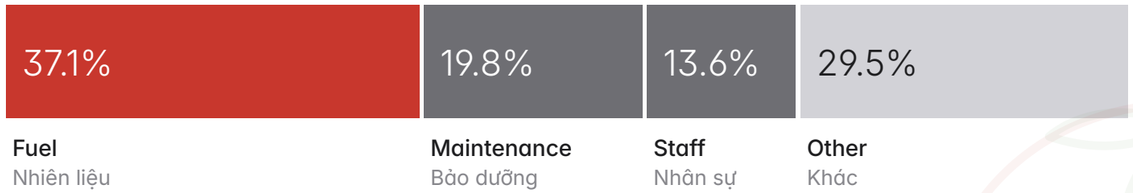
CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Why “cheap” airlines are not cheap to run

Vì sao hãng giá rẻ không rẻ để vận hành

Where the money goes · Thai AirAsia FY25 cost of sales

Chi phí đi đâu



12.3 h/day
block hours per plane (Thai AirAsia)
giờ bay mỗi tàu/ngày

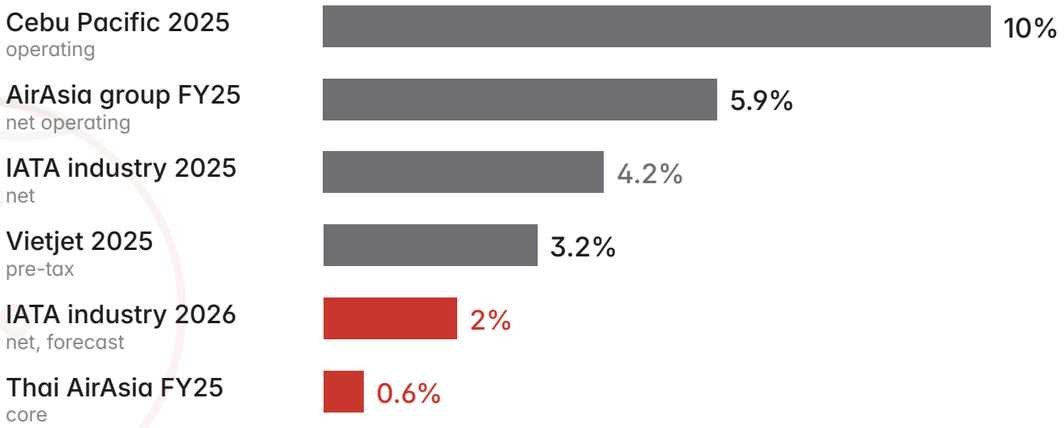
180–240
seats per narrow-body
ghế mỗi tàu thân hẹp

17–39%
of revenue from add-ons
doanh thu dịch vụ phụ trợ

US$98 › 148
jet fuel per barrel, 2025 vs Nov 2026
giá nhiên liệu/thùng

Profit margins are thin · Biên lợi nhuận rất mỏng

%



Our one plane costs ~3–6× a scale LCC per flight. ESTIMATE
Một tàu của ta tốn gấp ~3–6 lần hãng lớn mỗi chuyến.

Sources: Thai AirAsia/AAV FY25 MD&A; AirAsia (enlarged AAX) FY25 analyst deck; Cebu Pacific FY25 annual report; Vietjet audited 2025 results; IATA outlook 7 Jun 2026; CNA/Reuters 13 Nov 2026 (jet fuel). 3–6× = FT estimate vs Vietjet 2023 CASK (MAS). Margin types differ as labelled · Accessed 18 Nov 2026 · Truy cập 18/11/2026

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Risks and how to reduce them

Rủi ro và cách giảm

Burning cash · Đốt tiền

Vietravel lost all its equity in 3 years.

Phase 0 first; move only on data.
Làm Bước 0 trước; chỉ đi tiếp khi có số liệu.

Control · Quyền kiểm soát

Foreign side ≤34%; VN partner is largest.

Trusted partner + strong shareholder agreement.
Đối tác tin cậy + thoả thuận cổ đông chặt.

One airport · Một sân bay

DLI fully closed Mar–Aug 2026 for runway works.

Keep other routes in Phase 2.
Giữ thêm đường bay khác.

Plane shortage · Thiếu tàu bay

VN fleet fell from 230+ to ~170 aircraft in 2024.

Book leases early; wet-lease backup.
Đặt thuê sớm; có phương án thuê ướt.

Rules & people · Quy định & nhân sự

7 key heads ≥3 yrs; foreigners ≤1/3.

Hire a VN Accountable Manager early.
Tuyển sớm Giám đốc trách nhiệm người VN.

Price war · Cuộc chiến giá

Big carriers sell 0-đồng fares on DLI routes.

Sell experiences, not just seats.
Bán trải nghiệm, không chỉ bán vé.

Sources: Công Thương (Vietravel losses); Decree 208/2026 (ownership, management); CAAV (DLI closure 4 Mar–Aug 2026); VnExpress (fleet 230+ to ~170, Pacific Airlines); CAAV (Vietjet DLI promotions). Copper top line = highest-impact risks, team view · Accessed 18 Nov 2026 · Truy cập 18/11/2026

General information, not legal advice · Thông tin tham khảo, không phải tư vấn pháp lý · Estimates labelled · Số ước tính có ghi rõ

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

5 open decisions and next steps, by priority

5 quyết định và việc tiếp theo, theo ưu tiên

Decisions · Quyết định

P1 Decision 1	**Go with Phase 0? Pick the first route (domestic, e.g. Hà Nội–DLI, or inbound from SIN).** Làm Bước 0? Chọn đường bay đầu tiên.	**Revenue in weeks · lowest cost** Doanh thu sau vài tuần · chi phí thấp nhất
P1 Decision 2	**Budget ceiling for the Phase 0 test, and which travel licence (deposit 100m / 250m / 500m VND).** Ngân sách tối đa cho đợt thử; loại giấy phép lữ hành.	**Caps the downside** Giới hạn rủi ro
P2 Decision 4	**Which names go to the official trademark check (airline name: not yet chosen).** Chọn tên để tra cứu nhãn hiệu chính thức.	**Low cost · long lead time** Chi phí thấp · cần thời gian
P2 Decision 5	**Gate to Phase 1: what result after 6–12 months justifies a 100bn charter airline?** Kết quả nào sau 6–12 tháng thì đi tiếp Bước 1 (100 tỷ)?	**Protects 100bn VND** Bảo vệ 100 tỷ đồng
P3 Decision 3	**Look for a Vietnamese anchor partner now (our side ≤34%)?** Tìm đối tác Việt Nam làm cổ đông lớn nhất?	**Needed only from Phase 1** Chỉ cần từ Bước 1

Next steps · Việc tiếp theo

P1	**Get seat / charter quotes from licensed airlines** Xin báo giá ghế / thuê chuyến từ các hãng	**Fresh Tomato Research** 2–4 weeks
P1	**Choose and apply for the travel licence** Chọn và xin giấy phép lữ hành	**Fresh Tomato Research** after decision 2
P2	**Licensed VN IP agent runs official name search** Đại diện SHCN tra cứu tên chính thức	**Fresh Tomato Research** after decision 4
P2	**Confirm licence path (is step 2 needed for charter?)** Xác nhận lộ trình giấy phép	**Fresh Tomato Research** before Phase 1
P3	**Track Scoot SIN–DLI launch and HK Express plans** Theo dõi Scoot và HK Express	**Fresh Tomato Research** ongoing

Sources: FT Đà Lạt Airline feasibility report (18 Nov 2026), section 7. Priority (P1/P2/P3), owners and timing = team ranking and estimates · xếp hạng và ước tính của nhóm · Accessed 18 Nov 2026 · Truy cập 18/11/2026

General information, not legal advice · Thông tin tham khảo, không phải tư vấn pháp lý · Estimates labelled · Số ước tính có ghi rõ

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material

Sources

Nguồn tham khảo

All accessed 18 Nov 2026 (UTC+7) · Truy cập 18/11/2026. Full URLs in the FT feasibility report and LCC cost note.

1. Law on Civil Aviation No. 130/2025/QH15 — congbao.chinhphu.vn
2. CAAV: law passed 10 Dec 2025, in force 1 Jul 2026 — caa.gov.vn
3. Decree 208/2026/NĐ-CP on air transport (Arts 6–14, 19–22, 26–29) — vanban.org
4. CAAV explainer on Decree 208/2026 (17 Jun 2026) — caa.gov.vn
5. Decree 89/2019/NĐ-CP amending Decree 92/2016 — thuvienphapluat.vn
6. Law 130/2025 Arts 49, 63 — vanban.org; thuvienphapluat.vn
7. Law on Investment No. 143/2025/QH15, Arts 24–26 — thuvienphapluat.vn
8. Báo Pháp Luật: airline investment approval moved to province — baophapluat.vn
9. CAAV: DLI runway works, closure Mar–Aug 2026 — caa.gov.vn
10. ACV: Liên Khương runway project — acv.vn
11. Tạp chí Hàng không: Scoot survey, DLI reopened 19 Aug, 2025 pax — tapchihangkhong.vn
12. CAAV: Scoot plans SIN–DLI from 25 Jan 2027 (24 Sep 2026) — caa.gov.vn
13. CAAV: HK Express HKG–DLI survey, mid-2027 (8 Oct 2026) — caa.gov.vn
14. CAAV: DLI 2024 passengers 1.84M — caa.gov.vn
15. Government portal: Liên Khương international, 5M plan by 2030 — chinhphu.vn
16. Vietnam Airlines: Liên Khương airport guide — vietnamairlines.com
17. CAAV: Vietjet resumes 5 DLI routes (20 Aug 2026) — caa.gov.vn
18. Nhân Dân: Jeju Air Seoul–Đà Lạt — nhandan.vn
19. Vietnam Tourism: Lâm Đồng 2025 results, 2026 target — vietnamtourism.gov.vn
20. Thanh Niên; Đà Lạt Info: visitor seasons — thanhnien.vn; dalat-info.gov.vn
21. Sun PhuQuoc Airways (AOC); CAAV (first flight) — sunphuquocairways.com; caa.gov.vn
22. Stockproxx (Decision 979/QĐ-TTg, 2,500bn); VietTimes (7,300bn)
23. CAAV (Vietravel approval 2020); Vietravel (licence, AOC) — caa.gov.vn; vietravel.com
24. Công Thương: Vietravel Airlines losses — congthuong.vn
25. VnExpress: Pacific Airlines, fleet 230+ to ~170; Vietjet 2007–2011 — vnexpress.net
26. Tuổi Trẻ (Bamboo 30 to 8 aircraft); VietnamFinance (Pacific back) — tuoitre.vn; vietnamfinance.vn
27. Thanh Niên (Hải Âu seaplanes); Lao Động (Sun Air helicopters)
28. Vietnam Tourism: travel business deposits from 1 Jan 2024 — vietnamtourism.gov.vn
29. ACMIWorld: A320 ACMI block-hour rate 2026, IBA dry lease — acmiworld.com
30. Skyplo Repères mid-2026 — skyplo.com; Aircraft Commerce A320 fuel analysis
31. AirAsia (enlarged AAX) FY25 deck; Capital A 3Q25 — investor.airasiax.com; capitala.com
32. Thai AirAsia/AAV FY25 MD&A and release — market.sec.or.th; aavplc.com
33. Cebu Pacific FY25 annual report and Q4 2025 call
34. Vietjet audited 2025 results — ir.vietjetair.com; VNDirect VJC note 3 Feb 2026; MAS VJC (CASK 2023)
35. IATA industry outlook, 7 Jun 2026 — iata.org; CNA/Reuters jet fuel, 13 Nov 2026
36. Trip.com SGN–DLI; Google Flights / Expedia SIN–DLI fares (18 Nov 2026); Vietcombank USD/VND
37. MOT Decision 1722/QĐ-BGTVT 2024; CAAV on Circular 23/2026 (airport charges)
38. Map base: Natural Earth (public domain); icons: Material Symbols (Apache 2.0)

FT RESEARCH

Data limits · Giới hạn: legal points not yet reviewed by Vietnamese counsel; charter-seat prices, licence fees and full phase budgets not sourced; unit economics are a model (estimate); Lâm Đồng visitors = enlarged province.

CÔNG TY TNHH FRESH TOMATO · General information only · Not an offer or solicitation · Not MainNet Capital material