

**TẬP ĐOÀN VINGROUP – CTCP (HOSE: VIC)**

**TẬP ĐOÀN ĐA NGÀNH**

**Mảng xe điện và bất động sản tiếp tục dẫn dắt mục tiêu tăng trưởng KQKD 2026**

- Vingroup đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 ở mức 485,000 tỷ đồng, tăng 46.2% so với mức thực hiện của năm 2025 (svck) và lợi nhuận sau thuế ở mức 35,000 tỷ đồng, tăng 216% svck.
- Mảng xe điện: VinFast đặt mục tiêu bàn giao 300,000 ô tô điện (+52.3% svck) và 1 triệu xe máy điện (+146% svck) trong năm 2026
- Mảng bất động sản: Trong năm 2026, Vinhomes đặt mục tiêu doanh số bán hàng đạt từ 300,000 – 350,000 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh so với mức thực hiện 205,300 tỷ đồng trong năm 2025.
- Mảng du lịch – giải trí: Vinpearl dự kiến duy trì tăng doanh thu thông qua: 1) tối ưu hóa tỷ lệ lấp đầy phòng; lượng khách tham quan tiếp tục tăng trưởng; 2) thúc đẩy chi tiêu thông qua các gói dịch vụ trọn gói và mở rộng các dịch vụ bổ trợ tại VinWonders; 3) đẩy mạnh mảng MICE và tiệc cưới, và ra mắt dự án mới ở Tuyên Quang.

Chúng tôi đã tham dự cuộc họp ĐHCĐ thường niên năm 2026 của VIC, và có những ghi nhận chính như sau:

Vingroup đặt **kế hoạch doanh thu năm 2026 ở mức 485,000 tỷ đồng**, tăng 46.2% so với mức thực hiện của năm 2025 (svck) và **lợi nhuận sau thuế ở mức 35,000 tỷ đồng**, tăng 216% svck.

Kế hoạch cho các mảng kinh doanh chính:

- **Mảng sản xuất: VinFast đặt mục tiêu bàn giao 300,000 ô tô điện (+52.3% svck) và 1 triệu xe máy điện (+146% svck) trong năm 2026.** VinFast đặt mục tiêu tiếp tục củng cố vị thế dẫn đầu tại thị trường Việt Nam, với kế hoạch bàn giao trên 200,000 xe ô tô điện. Bên cạnh đó, công ty dự kiến tiếp tục đẩy mạnh việc mở rộng sang các thị trường quốc tế thông qua hệ sinh thái di động xanh (với sự cộng hưởng của GSM, V-Green, Green Future) và ra mắt các mẫu xe mới tại Mỹ và Châu Âu.

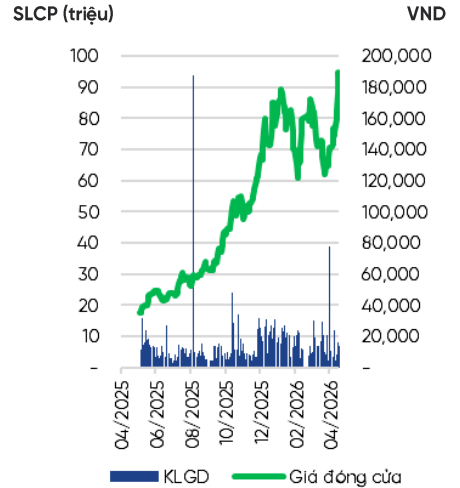
GSM tiếp tục đóng vai trò dẫn đường để VinFast ra tăng tỷ lệ thâm nhập tại các thị trường bán hàng. Công ty dự kiến triển khai thực hiện các thủ tục pháp lý để niêm yết tại thị trường Hồng Kông từ năm nay, và chính thức lên sàn vào năm 2028.

Theo chia sẻ của ban lãnh đạo, VinFast đặt mục tiêu hòa vốn EBITDA trên cấp độ toàn công ty vào năm 2027. Chúng tôi cho rằng mục tiêu hòa vốn là khả thi, nếu loại trừ các khoản điều chỉnh kế toán mang tính một lần, với việc 1) cải thiện biên lợi nhuận khi quy mô bàn giao tăng và chi phí cố định được phân bổ trên nền doanh số lớn hơn; và 2) hiệu quả chi phí từ việc áp dụng nền tảng chung (common platform) vào quy trình sản xuất cho nhiều mẫu xe giúp công ty giảm chi phí R&D trên mỗi sản phẩm. Tuy nhiên, giả định này phụ thuộc đáng kể vào việc công ty đạt được kế hoạch doanh số đề ra, đặc biệt trong bối cảnh việc mở rộng thị trường quốc tế vẫn có thể gây áp lực lên chi phí trong ngắn hạn.

- **Mảng bất động sản:** Trong năm 2026, **Vinhomes đặt mục tiêu doanh số bán hàng đạt từ 300,000 – 350,000 tỷ đồng**, tăng trưởng mạnh so với mức thực hiện 205,300 tỷ đồng trong năm 2025, chủ yếu đến từ: 1) Việc tiếp tục bán hàng tại các dự án hiện hữu – Green Paradise, Green City, Golden City, Ocean Park 2&3; 2) Các dự án dự kiến mở bán trong 2026 bao gồm Hải Vân Bay (512ha, Đà Nẵng), Global Gate Hạ Long (4,121ha, Quảng Ninh) và Khu Đô thị Đại học Quốc tế (880ha, TP.HCM).

Giá đóng cửa (đồng/CP)	207,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	1,492,658
Số CP lưu hành (tr CP)	7,706
Cao nhất 52 tuần	207,200
Thấp nhất 52 tuần	29,300
Giá mục tiêu	N/A
Tiềm năng tăng giá	N/A
Tỷ suất cổ tức	0%
Tổng tỷ suất sinh lời	N/A

**DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU**



	VIC	VNINDEX
P/E trượt 12T (lần)	141.2	15.0
P/B hiện tại (lần)	10.8	2.2
ROA (%)	1.2	2.4
ROE (%)	8.0	16.1

*\* dữ liệu tại ngày 22/04/2026*

**Cổ đông lớn**

Vietnam Investment Group	32.71%
VinSpeed	10.83%
Phạm Nhật Vượng	9.13%
Cổ đông khác	47.33%

**Tổng quan doanh nghiệp**

Vingroup là tập đoàn tư nhân lớn nhất tại Việt Nam, dẫn đầu cả nước trong nhiều ngành nghề kinh doanh. Công ty con Vinhomes là nhà phát triển BĐS hàng đầu, trong khi Vinpearl dẫn đầu mảng khách sạn và du lịch. Thông qua công ty liên kết Vincom Retail, VIC nắm giữ vị thế lớn trong ngành cho thuê sàn bán lẻ. Tập đoàn cũng tiên phong trong lĩnh vực xe điện thông qua VinFast và tích cực đóng góp vào cơ sở hạ tầng xã hội thông qua các khoản đầu tư vào y tế, giáo dục và giao thông công cộng. Bên cạnh đó, Vingroup đang từng bước tiến vào lĩnh vực năng lượng và phát triển cơ sở hạ tầng, củng cố hệ sinh thái và tăng cường sự tích hợp giữa các phân khúc kinh doanh đa dạng của mình.

**Chuyên viên phân tích**

**Phan Thị Thanh Huyền**  
[huyenptt@vpbanks.com.vn](mailto:huyenptt@vpbanks.com.vn)

Chúng tôi cho rằng kênh bán buôn tiếp tục chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu doanh số bán hàng năm 2026, nhờ tối ưu hóa chi phí vốn và rút ngắn thời gian thu tiền trong quá trình triển khai các đại dự án. Theo chia sẻ từ doanh nghiệp, nhu cầu từ các đối tác bán buôn đang gia tăng, không chỉ đến từ các đối tác hiện hữu mà còn mở rộng sang các nhà đầu tư mới trong khu vực Đông Nam Á.

Trong khi đó, trong bối cảnh người mua cá nhân vẫn duy trì tâm lý thận trọng trong nửa đầu 2026 do mặt bằng lãi suất cao, chúng tôi cho rằng Vinhomes có lợi thế duy trì sức hấp thụ tốt hơn thị trường nhờ các chính sách bán hàng linh hoạt và ưu đãi. Để hỗ trợ lực cầu, Vinhomes triển khai gói ưu đãi lãi suất trần 6% trong 5 năm, cho các hợp đồng ký trong giai đoạn 20/04-20/07/2026, áp dụng với một số dự án nhất định.

Cho năm 2026, Vinhomes đặt kế hoạch doanh thu ở mức 285,000 tỷ đồng, bao gồm doanh thu thuần từ HĐKD và doanh thu bán lô lớn tại các dự án bất động sản, tăng 55% svck. Lợi nhuận sau thuế được lên kế hoạch đạt 60,000 tỷ đồng, tăng 38.5% svck

- **Mảng khách sạn – giải trí:** Vinpearl dự kiến duy trì tăng trưởng mảng khách sạn & công viên giải trí thông qua: 1) tối ưu hóa tỷ lệ lấp đầy phòng; lượng khách tham quan tiếp tục tăng trưởng, đặc biệt là khách quốc tế từ các thị trường như Ấn Độ, Nga; 2) thúc đẩy chi tiêu thông qua các gói dịch vụ trọn gói và mở rộng các dịch vụ bổ trợ tại VinWonders; 3) đẩy mạnh phát triển dòng sản phẩm MICE và tiệc cưới; và ra mắt quần thể du lịch – giải trí tại Tuyên Quang.

Vinpearl đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 16,000 tỷ đồng, tăng 29.6% svck. Trong đó, chúng tôi dự báo doanh thu mảng khách sạn – giải trí sẽ đạt khoảng 12,500 tỷ đồng (+9.8% svck), và phần còn lại sẽ đến từ bàn giao nốt hàng tồn kho tại dự án ở Phú Quý.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

## Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, quận Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: [cskh@vpbanks.com.vn](mailto:cskh@vpbanks.com.vn)

Website: [www.vpbanks.com.vn](http://www.vpbanks.com.vn)

## Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: [equityresearch@vpbanks.com.vn](mailto:equityresearch@vpbanks.com.vn)