

TỔNG CÔNG TY CỔ PHẦN BƯU CHÍNH VIETTEL (VTP)

Chiến lược mở rộng dựa trên nhiều trụ cột

- Năm 2026, VTP đặt mục tiêu doanh thu đạt 19,5 nghìn tỷ (-5,6% svck) và LNST đạt 400 tỷ đồng, đi ngang so với cùng kỳ.
- Công ty chi trả cổ tức bằng cổ phiếu cho năm 2025 ở mức 299 tỷ đồng (~75% LNST năm 2025), ban lãnh đạo dự kiến sẽ tiếp tục tăng vốn điều lệ trong các năm tiếp theo.

Kế hoạch kinh doanh 2026: Mở rộng theo nhiều trụ cột

VTP đặt kế hoạch doanh thu năm 2026 đạt 19,5 nghìn tỷ đồng (-5,6% svck), trong đó doanh thu từ dịch vụ cốt lõi dự kiến tăng trưởng 30% svck và LNST đạt 400 tỷ đồng (-1,2% svck). Doanh nghiệp đặt mục tiêu tốc độ tăng trưởng kép doanh thu cốt lõi đạt 30–38% trong giai đoạn 2026–30, hướng tới quy mô doanh thu 65–80 nghìn tỷ đồng vào năm 2030. Động lực tăng trưởng đến từ 5 trụ cột chính gồm: (1) chuyển phát (tiếp tục là mảng lớn nhất), (2) kho vận, (3) vận tải, (4) thương mại & dịch vụ (tập trung giao nhanh hàng FMCG nội thành Hà Nội), và (5) logistics quốc tế. Tỷ trọng doanh thu mảng chuyển phát dự kiến giảm từ khoảng 80% xuống còn ~45% vào năm 2030, khi các mảng kho vận, vận tải và các lĩnh vực kinh doanh mới gia tăng đóng góp. LNST dự kiến đạt 2,0–2,5 nghìn tỷ đồng vào năm 2030, tương ứng tốc độ tăng trưởng kép đạt 30–36% trong giai đoạn 2026–30.

Kế hoạch đầu tư các dự án mới

Trung tâm Logistics Hưng Yên, với quy mô 14 ha và tổng vốn đầu tư 1,5 nghìn tỷ VND, dự kiến đi vào vận hành từ quý 4/2026.

Khu Logistics Lạng Sơn: trong 2025 doanh thu đạt khoảng 150 tỷ đồng, đủ bù đắp chi phí vận hành ban đầu. Trong 2026, công ty đặt mục tiêu doanh thu đạt 616 tỷ đồng và biên lợi nhuận trước thuế đạt 2%. giai đoạn 2 của dự án dự kiến triển khai từ năm 2027, bao gồm kế hoạch xin cấp phép cảng cạn (ICD) và bổ sung ga hàng hóa đường sắt trong khu logistics.

Dự án cửa khẩu thông minh hiện vẫn đang chờ phê duyệt từ cơ quan quản lý. VTP ước tính UBND tỉnh Lạng Sơn đang hoàn thiện các điều khoản dự án để khởi động quá trình đấu thầu trong năm 2026.

Chiến lược đầu tư quốc tế

VTP hiện đang có mặt tại Campuchia, Lào, Myanmar và Trung Quốc. Doanh nghiệp đã triển khai dịch vụ logistics tại Lào từ tháng 11/2025 dưới thương hiệu Unitel Logistics, và kỳ vọng đây sẽ là thị trường tăng trưởng nhanh nhất trong danh mục khu vực. Campuchia dự kiến ra mắt trong tháng 6, tiếp theo là Myanmar vào quý 3/2026. Tại Trung Quốc, doanh nghiệp tập trung vào kết nối thương mại xuyên biên giới thay vì đầu tư trực tiếp vào hạ tầng kho vận.

VTP đã ký kết hợp tác chiến lược với FedEx, theo đó công ty sẽ đóng vai trò đối tác mạng lưới toàn quốc của FedEx tại Việt Nam. Ban lãnh đạo kỳ vọng việc hợp tác với một đơn vị logistics toàn cầu như FedEx sẽ giúp phát triển mạng lưới, qua đó tăng cường kết nối giữa doanh nghiệp Việt Nam và thị trường quốc tế.

Chiến lược phát triển nền tảng thương mại điện tử

Vipo Mall vận hành nền tảng thương mại điện tử bán buôn B2B xuyên biên giới, được ra mắt vào cuối năm 2025 và hiện đã vận hành ổn định, doanh thu đạt mức 1 tỷ đồng mỗi ngày. Chogiaonhanh.com là nền tảng B2C hiện đang trong giai đoạn thử nghiệm tại Hà Nội, tập trung chủ yếu vào các sản phẩm FMCG tiêu dùng hàng ngày.

Chính sách phúc lợi và khuyến khích nhân viên

Trong năm 2025, VTP phân bổ 25% LNST vào quỹ khen thưởng và phúc lợi cho người lao động. Tỷ lệ này được kỳ vọng sẽ giảm dần trong các năm tới.

Kế hoạch tăng vốn

Công ty giữ lại 299 tỷ đồng LNST năm 2025 thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu để tăng vốn điều lệ, tương đương 24,53% vốn điều lệ tại ngày 31/12/2025, và dự kiến chiếm 17,27% vốn điều lệ sau khi phát hành cổ phiếu theo Nghị quyết số 46/NQ-ĐHCĐ ngày 06/02/2026. Ban lãnh đạo công ty dự kiến sẽ tiếp tục tăng vốn điều lệ trong các năm tiếp theo và không có kế hoạch chi trả cổ tức bằng tiền mặt.

Chi tiêu tài chính (tỷ đồng)	2025	% svck	KH 2026	% svck
Doanh thu	20.684	-0,2%	19.519	-5,6%
Lợi nhuận trước thuế	515	6,4%	515	0,1%
Lợi nhuận sau thuế	405	5,7%	400	-1,2%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Phạm Ngọc – Trưởng bộ phận Tiêu dùng và Hàng không

Email: ngoc.phambich@vndirect.com.vn

Nguyễn Thị Quyên – Chuyên viên phân tích

Email: quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>