

VTP - Lợi nhuận tiếp tục suy yếu do mức giảm của biên lợi nhuận mảng dịch vụ và sự gia tăng của chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp - Báo cáo KQKD

Doanh Nghiệp • 31/07/2026

* Tổng Công ty cổ phần Bưu chính Viettel (VTP) tiếp tục ghi nhận đà tăng trưởng doanh thu nhưng khả năng sinh lời lại suy yếu trong quý 2/2026. Doanh thu thuần tăng 10% YoY, đạt 5,5 nghìn tỷ đồng, trong khi LNST sau lợi ích CĐTS giảm 25% YoY xuống mức 73 tỷ đồng. Tăng trưởng doanh thu được dẫn dắt bởi mảng dịch vụ (+22% YoY), qua đó bù đắp việc công ty tiếp tục thu hẹp quy mô của mảng thương mại (-24% YoY). Lợi nhuận tiếp tục chịu áp lực trong quý thứ hai liên tiếp, chủ yếu do: (1) biên lợi nhuận gộp mảng dịch vụ giảm 1,3 điểm % YoY, xuống còn 5,9%; và (2) chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp tăng 30% YoY, khiến tỷ lệ chi phí bán hàng & quản lý doanh nghiệp trên doanh thu tăng 0,6 điểm % YoY lên mức 3,8%. Do đó, biên lợi nhuận ròng thu hẹp 0,6 điểm % YoY, xuống còn 1,3%.

* KQKD theo từng mảng trong quý 2/2026:

- Mảng dịch vụ:

+ Doanh thu tăng 22% YoY, một phần nhờ đóng góp từ các dịch vụ mới triển khai, bao gồm quan hệ hợp tác gần đây với FedEx. Hoạt động hợp tác này dự kiến mang lại khoảng 2 triệu đơn hàng mỗi năm, tương ứng doanh thu tiềm năng khoảng 400-500 tỷ đồng.

+ Tuy nhiên, lợi nhuận gộp của mảng dịch vụ giảm 1% YoY, trong khi biên lợi nhuận gộp giảm 1,3 điểm % YoY, xuống còn 5,9%, chủ yếu do: (1) giá nhiên liệu biến động và chi phí nhân công tăng; và (2) theo quan điểm của chúng tôi, các dịch vụ mới ra mắt và hợp tác chiến lược gần đây (như thương mại điện tử, kinh doanh xuyên biên giới và nước ngoài, hợp tác với FedEx) cũng gây áp lực lên biên lợi nhuận thông qua các khoản lỗ vận hành ban đầu và chi phí trong giai đoạn mở rộng quy mô hoạt động.

- **Mảng thương mại:** Doanh thu giảm 24% YoY khi VTP tiếp tục thu hẹp hoạt động kinh doanh thẻ cào điện thoại. Tuy nhiên, biên lợi nhuận gộp của mảng thương mại đã cải thiện 2,2 điểm % YoY lên 2,9%, do cơ cấu kinh doanh đã dịch chuyển khỏi mảng thẻ cào điện thoại có biên lợi nhuận thấp này.

* Trong 6T 2026, doanh thu thuần đã tăng nhẹ 2% YoY lên mức 10.230 tỷ đồng, trong khi LNST sau lợi ích CĐTS giảm 33% YoY xuống còn 112 tỷ đồng, lần lượt hoàn thành 46% và 31% dự báo cả năm của chúng tôi và nhìn chung thấp hơn so với kỳ vọng của chúng tôi.

KQKD quý 2 và 6T 2026 của VTP

Tỷ đồng	Q2 2026	YoY	QoQ	6T 2026	YoY	6T 2026/ dự báo 2026
Doanh thu thuần	5.472	10%	15%	10.230	2%	46%
Dịch vụ	4.467	22%	18%	8.246	17%	44%
Thương mại	1.004	-24%	3%	1.984	-33%	52%
Lợi nhuận gộp	295	6%	15%	551	2%	42%
Dịch vụ	266	-1%	6%	517	-2%	40%
Thương mại	29	200%	501%	34	166%	165%
Chi phí SG&A	-206	30%	-1%	-414	24%	46%
Lợi nhuận từ HĐKD	89	-25%	84%	137	-34%	33%
LNTT	93	-26%	79%	145	-33%	32%
LNST sau lợi ích CĐTS	73	-25%	87%	112	-33%	31%
Biên lợi nhuận gộp	5,4%	-0,2 điểm %	0,0 điểm %	5,4%	0,0 điểm %	
Dịch vụ	5,9%	-1,3 điểm %	-0,8 điểm %	6,3%	-1,2 điểm %	
Thương mại	2,9%	2,2 điểm %	2,4 điểm %	1,7%	1,3 điểm %	
Biên LN từ HĐKD	1,6%	-0,8 điểm %	0,6 điểm %	1,3%	-0,7 điểm %	
Biên lợi nhuận ròng	1,3%	-0,6 điểm %	0,5 điểm %	1,1%	-0,6 điểm %	

Nguồn: VTP, Vietcap