Cập nhật KQKD Q3/2026 và 9T/2026 – VTP

LỢI NHUẬN PHỤC HỒI MẠNH NHỜ CẢI THIỆN BIÊN GỘP, MẢNG DỊCH VỤ TIẾP TỤC DẪN DẮT TĂNG TRƯỞNG

Q3/2026, Viettel Post (VTP) ghi nhận doanh thu thuần 5.773 tỷ đồng (+17% YoY) và LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số 109 tỷ đồng (+28% YoY; +58% QoQ). Kết quả tích cực đến từ hai yếu tố: doanh thu mảng dịch vụ tăng 31% YoY, và biên lợi nhuận gộp hợp nhất cải thiện lên 6,5% (+1,9 điểm % YoY). Lũy kế 9T2026, doanh thu đạt 16.117 tỷ đồng (+8% YoY), trong khi LNST vẫn giảm 14% YoY xuống 217 tỷ đồng. So với kế hoạch năm, VTP đã hoàn thành khoảng 82,6% chỉ tiêu doanh thu và 54,3% chỉ tiêu LNST.

1. Mảng dịch vụ chuyển phát tiếp tục là động lực tăng trưởng chính

- **Mảng dịch vụ:** Doanh thu Q3 đạt 4.781 tỷ đồng (+31% YoY), chiếm khoảng 83% tổng doanh thu. Sản lượng thương mại điện tử tiếp tục tăng trên 10% YoY, hỗ trợ nhu cầu chuyển phát.
- **Mảng thương mại:** Doanh thu đạt 992 tỷ đồng (-23% YoY), chủ yếu do VTP tiếp tục thu hẹp hoạt động kinh doanh thẻ cào điện thoại.
- **Chuyển dịch cơ cấu doanh thu:** Tỷ trọng mảng dịch vụ tăng lên giúp cải thiện chất lượng doanh thu và biên lợi nhuận hợp nhất, bù đắp phần suy giảm từ mảng thương mại.

2. Biên lợi nhuận gộp cải thiện rõ rệt, thúc đẩy lợi nhuận phục hồi

- **Biên lợi nhuận gộp hợp nhất:** Đạt 6,5%, tăng 1,9 điểm % YoY. Trong đó, biên mảng dịch vụ đạt 6,5% (+0,4 điểm %), còn biên mảng thương mại tăng mạnh lên 6,7% từ mức 0,7% cùng kỳ.
- **Lợi nhuận gộp:** Đạt khoảng 377 tỷ đồng (+63% YoY), tăng nhanh hơn đáng kể so với doanh thu thuần (+17% YoY).
- **Chi phí hoạt động:** Chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp tăng 96% YoY lên 256 tỷ đồng, phần nào hạn chế mức cải thiện lợi nhuận. Lợi nhuận từ HĐKD đạt 121 tỷ đồng (+21% YoY).

3. Lợi nhuận phục hồi trong Q3, nhưng kết quả lũy kế vẫn thấp hơn cùng kỳ

- **Kết quả Q3/2026**: LNTT đạt 136 tỷ đồng (+25% YoY; +55% QoQ), LNST sau lợi ích CĐTS đạt 109 tỷ đồng (+28% YoY; +58% QoQ).
- **Lũy kế 9T/2026**: LNTT đạt 275 tỷ đồng (-15% YoY), LNST đạt 217 tỷ đồng (-14% YoY). Do kết quả nửa đầu năm còn yếu, đà phục hồi trong Q3 chưa đủ bù đắp mức suy giảm trước đó.
- Doanh thu và LNST 9 tháng lần lượt hoàn thành khoảng 82,6% và 54,3% kế hoạch năm. Q4 là giai đoạn cao điểm của ngành chuyển phát, đồng thời là phép thử quan trọng đối với khả năng duy trì mức biên lợi nhuận mới.

4. Động lực dài hạn từ logistics xuyên biên giới và hợp tác quốc tế

- **Cửa khẩu thông minh Lào Cai:** HĐQT thông qua chủ trương đầu tư dự án tại lối thông quan cầu đường bộ Kim Thành theo Nghị quyết 320/NQ-HĐQT ngày 21/10/2026.
- **Quy mô đầu tư:** Dự án có diện tích khoảng 7,87 ha, tổng vốn đầu tư dự kiến hơn 860 tỷ đồng, triển khai qua ba giai đoạn. Giai đoạn đầu dự kiến thực hiện từ Q4/2026 đến Q2/2027.

- **Công nghệ vận hành:** Dự án dự kiến ứng dụng hệ thống kiểm soát phương tiện tự động SmartGate, phương tiện vận chuyển container tự hành, hệ thống cẩu container và trung tâm điều hành, giám sát tập trung.
- **Hợp tác FedEx:** Có thể bổ sung dư địa tăng trưởng cho hoạt động chuyển phát quốc tế, tận dụng mạng lưới và năng lực khai thác của hai bên. Các dự án logistics xuyên biên giới được kỳ vọng đóng góp rõ nét hơn từ năm 2027 trở đi.

5. Đánh giá và triển vọng

- KQKD Q3/2026 cho thấy VTP đang phục hồi tích cực, với mảng dịch vụ tiếp tục tăng trưởng mạnh và biên lợi nhuận gộp cải thiện đáng kể. Điểm đáng chú ý là doanh nghiệp chủ động thu hẹp hoạt động thương mại có hiệu quả thấp, qua đó cải thiện cơ cấu doanh thu và chất lượng tăng trưởng. Tuy nhiên, LNST 9T2026 vẫn giảm 14% YoY, cho thấy đà phục hồi chưa thực sự bù đắp được kết quả yếu trong nửa đầu năm.
- Trong thời gian tới, triển vọng VTP được hỗ trợ bởi nhu cầu chuyển phát từ thương mại điện tử, hợp tác với FedEx và chiến lược phát triển logistics xuyên biên giới. Q4/2026 là giai đoạn quan trọng để đánh giá khả năng duy trì biên lợi nhuận sau khi cải thiện mạnh trong quý vừa qua.

Các yếu tố cần theo dõi:

- *Khả năng duy trì tăng trưởng sản lượng chuyển phát khi thương mại điện tử dần bình thường hóa.*
- *Chi phí vận hành, đặc biệt chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp, có thể gây áp lực lên biên lợi nhuận.*
- *Hiệu quả khai thác và tiến độ triển khai dự án cửa khẩu thông minh Lào Cai.*
- *Khả năng chuyển hóa tăng trưởng doanh thu dịch vụ và hợp tác quốc tế thành lợi nhuận thực chất.*