

CTCP Đầu tư Quốc tế Viettel (VGI)

Cập nhật ĐHCĐ 2026

Kế hoạch tăng trưởng doanh thu 2026, tầm nhìn đến 2030

- Mục tiêu năm 2026: Tổng doanh thu hợp nhất kế hoạch đạt 52,561 tỷ đồng, tăng 7% so với năm 2025. Tuy nhiên, mục tiêu doanh thu dịch vụ (không tính yếu tố tỷ giá) được Ban lãnh đạo đặt ra ở mức tăng trưởng hai con số, khoảng 15-16.1%.
- Kế hoạch doanh thu 2026-2030: Tốc độ tăng trưởng giai đoạn đến 2030 tại mỗi thị trường (theo đồng nội địa) được Ban lãnh đạo đặt mục tiêu từ 11-15%/năm, với động lực chính đến từ tiềm năng tăng trưởng của mảng dịch vụ ngoài viễn thông, sẽ chiếm tỷ trọng lên mức 17-25% trong tổng doanh thu (so với 15% của năm 2025).
- Cụ thể, tại các thị trường Châu Á (Campuchia, Lào, Đông Timor) do đã bão hòa nên mục tiêu tăng trưởng thấp khoảng 10%/năm. Khu vực Mỹ La Tinh và Châu Phi dư địa còn nhiều nên mục tiêu tăng trưởng khoảng 20-25%/30% mỗi năm. Các thị trường VGI đầu tư đều còn có nhiều tiềm năng bởi: i) Cơ cấu dân số trẻ đang thích ứng và tiếp cận nhanh với các dịch vụ công nghệ số (theo ban lãnh đạo, độ tuổi sử dụng smartphone cho thấy xu hướng trẻ hóa từ 18 tuổi xuống còn 12 tuổi); ii) Nhu cầu sử dụng data của mỗi khách hàng tăng lên (theo cả dung lượng và tốc độ data) để đáp ứng nhu cầu học tập giải trí và giao thương kinh tế.

Cơ cấu chi phí và tối ưu lợi nhuận

- Cơ cấu chi phí sản xuất của VGI: Theo ban lãnh đạo, loại trừ chi phí tỷ giá, cơ cấu chi phí của mảng viễn thông gồm: 33% đến từ vận hành khai thác (gồm các chi phí điện năng, xăng dầu phục vụ vận hành), 8-12% đến từ lương và chi phí thuê các cộng tác viên, 25% dành cho chi phí kinh doanh (quảng cáo, truyền thông, bán hàng) và còn lại là chi phí quản lý.
- Tối ưu OPEX: VGI đặt mục tiêu tiết giảm 3-5% chi phí vận hành (OPEX) trong năm 2026 thông qua việc tăng doanh thu để pha loãng chi phí cố định và áp dụng mô hình mua sắm tập trung toàn hệ thống để nâng cao vị thế đàm phán với nhà cung cấp.
- Quản trị rủi ro tỷ giá: Để quản lý/giảm thiểu rủi ro tỷ giá, VGI đang tích cực tìm kiếm các nguồn ngoại tệ với chi phí hợp lý lẫn trong và ngoài nước. Ngoài ra, chiến lược đa dạng hóa ngoại tệ (sử dụng đồng Tệ, Baht Thái...), thực hiện các hợp đồng phái sinh và chuyển một phần chi phí tỷ giá vào giá cước cho phân khúc khách hàng cao cấp cũng được công ty thường xuyên sử dụng.
- Trích lập dự phòng: VGI thực hiện trích lập dựa trên nguyên tắc thận trọng, đặc biệt tại các thị trường rủi ro như Myanmar. Nếu tình hình thị trường tốt lên, các khoản này sẽ được hoàn nhập để ghi nhận vào lợi nhuận.

Tiến độ và chiến lược thoái vốn

- Thoái vốn tại Tổng công ty: Hiện tại tỷ lệ sở hữu công chúng (free float) của VGI chỉ dưới 1%, trong khi quy định yêu cầu tối thiểu 10%. Công ty hiện đang thực hiện các thủ tục định giá, tư vấn để lên kế hoạch bán vốn ra công chúng (khoảng 9% nữa) nhằm đáp ứng quy định niêm yết và hướng tới chuyển sàn HOSE.

Kế hoạch chi trả cổ tức

- Năm 2025: ĐHĐCĐ thông qua mức chia cổ tức bằng tiền mặt là 33% (3,300 đồng/cổ phiếu). Đây là mức chi trả dựa trên lợi nhuận tích lũy của nhiều năm trước cộng dồn lại. Sau khi trích lập các quỹ (Khen thưởng, Phúc lợi, Đầu tư phát triển), phần lợi nhuận còn lại tại công ty mẹ sẽ được ưu tiên phân chia tối đa cho cổ đông.

Các nội dung khác

- Khả năng kiểm soát thị trường sở hữu dưới 51%: Mặc dù có những thị trường không nắm giữ cổ phần chi phối, VGI vẫn duy trì quyền chủ động về chiến lược và điều hành nhờ sự tin tưởng tuyệt đối từ các đối tác bản địa. Các kế hoạch kinh doanh do VGI đề xuất thường nhận được sự ủng hộ lớn từ các cổ đông địa phương.
- Tình hình Myanmar: Đến thời điểm các tháng đầu năm 2026, việc bầu cử tại Myanmar dần hoàn thiện và 2 phó tổng thống đã được bầu ra. Các năm tới, VGI sẽ tiếp tục thu hồi vốn đầu tư từ Mytel và sẽ hoàn nhập các chi phí trích lập thận trọng trong quá khứ.

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Phường Ngọc Hà, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1&2, Tòa nhà Văn phòng, số 5 Điện Biên Phủ, Phường Ba Đình, TP Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 21, Tòa nhà Vietinbank, số 93 - 95 Hàm Nghi, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, số 37 Tôn Đức Thắng, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Hotline: 1900 1711

Email: info@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(Dựa trên kỳ vọng tăng giá trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(Dựa trên đánh giá triển vọng trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.