

Công ty Cổ phần Vinpearl (HSX: VPL) Báo cáo gấp gỡ nhà đầu tư tháng 10/2026

VPL kinh doanh các mảng dịch vụ lưu trú nghỉ dưỡng và vui chơi giải trí. Mô hình kinh doanh này giúp tận dụng lợi thế trong hệ sinh thái Vingroup, tối ưu chi phí vận hành nhờ chia sẻ hạ tầng. Bên cạnh các dự án hiện hữu tại Nha Trang, Phú Quốc và Nam Hội An, VPL sẽ mở thêm các dự án mới tại Mỹ Lâm, Cần Giờ và Hạ Long.

Mảng Khách sạn:

- ✓ Tại dự án Cần Giờ, VPL dự kiến sẽ hợp tác với các thương hiệu quản lý khách sạn quốc tế cho một số phần trong tổ hợp khách sạn để vận hành.
- ✓ Ra mắt hai phân khúc mới gồm **Vinpearl Legendlux** (thương hiệu khách sạn 6 sao hướng đến nhóm khách hàng thượng lưu trong nước và quốc tế) và **VinFun** (chuỗi khách sạn thể hệ mới theo mô hình lifestyle quy mô vừa, hiện đại dành cho gia đình và giới trẻ).

Mảng Vui chơi Giải trí: Dịch vụ vui chơi giải trí tại Việt Nam vẫn chưa được khai thác hết tiềm năng. Khách nội địa hiện chiếm khoảng 70% – 80% tổng lượng khách của VinWonders. Nguồn khách nội địa ổn định này giúp công ty duy trì doanh thu đều đặn và giảm thiểu rủi ro biến động từ nguồn khách quốc tế.

Phân khúc Dưỡng lão cao cấp (Vin New Horizon): Dự án dưỡng lão đầu tiên sẽ mở tại Mỹ Lâm (Tuyên Quang) có quy mô 222 phòng theo tiêu chuẩn quốc tế, dự kiến ra mắt vào quý 4/2026. VPL đặt mục tiêu sẽ mở rộng chuỗi Vin New Horizon tại Cần Giờ, Hạ Long và các thành phố khác.

Mở rộng biên lợi nhuận: Biên lợi nhuận của VPL được cải thiện tăng 7 điểm% svck, tỷ lệ lấp đầy tăng 11 điểm% svck trong 1H2026 nhờ chiến lược đa dạng hóa nguồn khách quốc tế (đẩy mạnh khách từ các nước Nga/CIS, Ấn Độ, Châu Âu, Mỹ...; song song duy trì nhóm khách từ Trung Quốc, Hàn Quốc). Do đó, VPL không chịu áp lực trong "mùa thấp điểm" du lịch.

Kế hoạch kinh doanh: Mặc dù đã đạt 71% kế hoạch lợi nhuận sau 6 tháng, VPL hiện chưa có kế hoạch điều chỉnh tăng mục tiêu cả năm. Kế hoạch cả năm vẫn giữ nguyên với doanh thu đạt 16,000 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế đạt 3,000 tỷ đồng.

Định hướng phát triển dự án ra nước ngoài sẽ là hướng đi chiến lược trong dài hạn nhằm tối ưu hóa lợi ích cho cổ đông. Việc chọn thị trường quốc tế sẽ dựa trên năng lực lõi, sự chọn lọc kỹ lưỡng và các tiêu chuẩn khắt khe về hạ tầng, sức mua và kinh nghiệm của đối tác vận hành tại địa phương. Tuy nhiên, điều này không có nghĩa là thị trường Việt Nam đã bão hòa. Thị trường trong nước vẫn đang tăng trưởng mạnh mẽ, tầng lớp trung lưu và giàu có ngày càng gia tăng, kéo theo nhu cầu chi tiêu cho các hoạt động nghỉ dưỡng, giải trí cao cấp ngày một lớn. Do đó, dự địa phát triển trong nước của VPL vẫn còn tương đối lớn.

Thông tin cổ phiếu

Giá thị trường (VND)	77,900
Cao nhất 52 tuần (VND)	106,300
Thấp nhất 52 tuần (VND)	70,500
Vốn hóa (tỷ VND)	139,698
P/E (TTM)	46.1
P/B	3.1
Tỷ suất cổ tức (%)	0
Tỷ lệ SH nước ngoài (%)	6.6

(Nguồn: FiinproX)

Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn Vingroup	81.68%
-------------------	--------

(Nguồn: FiinproX)



Chuyên viên cao cấp phân tích

Nguyễn Minh Đức

Duc.nguyenminh@mbs.com.vn

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Nắm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, p.Ô Chợ Dừa, Hà Nội

Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

ĐẠI DIỆN KHỐI NGHIÊN CỨU CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB

Giám đốc Khối Nghiên cứu

Trần Thị Khánh Hiền

Trưởng phòng

Nguyễn Tiến Dũng