

Tổng CTCP bưu chính Viettel - (VTP)

CÔNG NGHIỆP

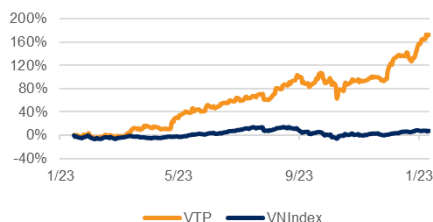
Giá hiện tại	VN66.900
Cao nhất/Thấp nhất 52 tuần	VND66.147/23.341
Giá mục tiêu	VND102.600
Cập nhật gần nhất	30/08/2022
Khuyến nghị	Khả quan
Consensus	N/A
Tiềm năng tăng giá	39,5%
Tỷ suất cổ tức	3,5%
Tổng tỷ suất sinh lời	43%

Vốn hóa (tr USD)	330,1
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	2,1
Sở hữu NN (tr USD)	135,9
Số CP lưu hành (tr)	121,8
Số CP sau pha loãng (tr)	121,8

	VTP	VNI
P/E trượt	29,1x	14,3x
P/B hiện tại	5,4x	1,7x
ROA	5,0%	2,2%
ROE	18,6%	12,8%

*dữ liệu ngày 31/01/2024

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Viettel Group	60,8%
Khác	39,2%

Tổng quan doanh nghiệp

VTP, công ty con của tập đoàn viễn thông quân đội Viettel, là một trong những công ty bưu chính lớn nhất Việt Nam. Hoạt động kinh doanh chính hiện tại của công ty bao gồm dịch vụ chuyển phát nhanh trong nước và quốc tế; dịch vụ logistics và các dịch vụ khác, trong đó động lực tăng trưởng chính là chuyển phát bưu kiện thương mại điện tử.

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thị Quyên

quyen.nguyen2@vndirect.com.vn

Tăng trưởng lợi nhuận nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi – [Thấp hơn dự phóng]

- LN ròng Q4/23 của VTP chuyển biến tích cực, đạt 104 tỷ đồng nhờ tối ưu hóa chi phí bù đắp cho doanh thu sụt giảm.
- LN ròng 2023 tăng 48,7% svck lên 380 tỷ đồng, đạt 101% kế hoạch năm
- Chúng tôi sẽ điều chỉnh giá mục tiêu trong báo cáo cập nhật gần nhất.

Doanh thu mảng cung cấp dịch vụ cốt lõi tăng trong Q4/23, bù đắp cho sự sụt giảm của doanh thu mảng bán hàng

Doanh thu Q4/23 của VTP đạt 5.107 tỷ đồng (-2,6% svck) do: 1) doanh thu bán hàng giảm 27,2% svck xuống còn 2.102 tỷ đồng, chiếm ~ 41% tổng doanh thu, 2) doanh thu cung cấp dịch vụ tăng đáng kể 27,6% svck lên 3.004 tỷ đồng, chiếm ~ 59% tổng doanh thu.

Do đó, doanh thu cung cấp dịch vụ năm 2023 của VTP đạt 10.538 tỷ đồng (+16,6% svck), cao hơn tốc độ tăng trưởng trung bình toàn ngành chỉ khoảng 9,3%. VTP chủ động thu hẹp quy mô mảng kinh doanh thương mại để tập trung vào hoạt động kinh doanh cốt lõi là mảng dịch vụ chuyển phát và logistics.

Duy trì khả năng sinh lời tốt nhờ cải thiện tỷ suất lợi nhuận gộp cốt lõi

LN gộp Q4/23 tăng 67,4% svck lên 240 tỷ đồng khiến tỷ suất LN gộp tăng lên 4,7% từ mức 2,7% trong Q4/22 nhờ: 1) tỷ trọng đóng góp vào doanh thu của mảng dịch vụ tăng trong khi đây là mảng có tỷ suất lợi nhuận cao; và 2) biên LN gộp của mảng dịch vụ cốt lõi được cải thiện lên 7,8% so với 5,8% trong Q4/22 do VTP đưa công nghệ mới vào phân loại bưu kiện và tập trung tối ưu hóa chi phí.

Chi phí bán hàng và QLDN Q4/23 giảm 14,3% so với cùng kỳ

Trong Q4/23, chi phí BH và QLDN giảm 14,3% svck xuống còn 129 tỷ đồng do mức nền cao của Q4/22. Tuy nhiên, chi phí này đã tăng +52% svck trong 9 tháng đầu năm, do đó chi phí BH&QLDN năm 2023 đạt 466 tỷ đồng (+25,3% svck) do chiến lược của VTP là cải thiện chế độ khen thưởng và phúc lợi cho nhân viên để có thể phát triển lực lượng lao động có trình độ trong bối cảnh cạnh tranh cao.

Lãi tài chính ròng hỗ trợ lợi nhuận

Lãi tài chính ròng Q4/23 của VTP tăng lên 21 tỷ đồng (+63,5% svck) chủ yếu do thu nhập lãi tăng +21,5% svck lên 34 tỷ đồng. VTP có cơ cấu tài chính lành mạnh với lượng tiền mặt ròng tính đến cuối Q4/23 đạt hơn 881 tỷ đồng, đây là lợi thế cạnh tranh rất lớn so với các công ty khác trong ngành logistics vốn có biên lợi nhuận mỏng và vốn đầu tư cao.

Nhìn chung, LN ròng Q4/23 chuyển biến tích cực đạt 104 tỷ đồng từ khoản lỗ ròng 1,1 tỷ đồng trong Q4/22. LN ròng cả năm 2023 tăng 48,7% svck lên 380 tỷ đồng.

VTP được chấp thuận niêm yết trên HOSE

VTP đã được HOSE chính thức chấp thuận và hiện đang chọn ngày niêm yết. Dự kiến, thời gian giao dịch chính thức có thể diễn ra vào tháng 2-3/2024. Sau khi niêm yết trên sàn chính trong năm nay, VTP có thể dễ dàng nâng cao uy tín và khả năng huy động vốn để phát triển và mở rộng thị phần.

(tỷ đồng)	Q4/23	% svck	2023	% svck	sv dự phóng cả năm
Doanh thu thuần	5.107	-2,6%	19.590	-9,4%	76,1%
- Doanh thu bán hàng	2.102	-27,2%	9.052	-28,1%	64,9%
- Doanh thu dịch vụ	3.004	27,6%	10.538	16,6%	89,4%
LN gộp	240	67,4%	876	35,3%	71,3%
Chi phí BH&QLDN	129	-14,3%	466	25,3%	102,2%
Lãi/lỗ hoạt động tài chính	21	63,5%	71	48,5%	85,3%
LNTT	132	1670,0%	479	45,5%	55,4%
LN ròng cổ đông công ty mẹ	104	NA	380	48,7%	55,1%
Biên LN gộp	4,7%	2,0 đ %	4,5%	1,5 đ %	
Biên LN ròng	2,0%	2,1 đ %	1,9%	0,8 đ %	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

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 -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra 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.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@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>