



## Báo cáo Doanh nghiệp: Bưu chính Viettel (VTP VN)

**Bộ phận phân tích DN**

(+84)24 3573 0073

research@gtjas.com.vn

15 tháng 4 năm 2022

### Cập nhật ĐHCĐ 2022

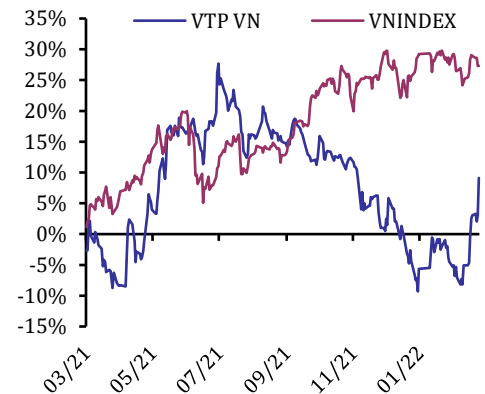
- Doanh thu 2021 đạt 21,452 tỷ đồng (+24% yoy), LNST đạt 295 tỷ đồng (-23% yoy). 6 tháng đầu năm 2021 hoạt động kinh doanh của công ty không ảnh hưởng nhiều nhưng nửa cuối năm 2021 thì rất nặng nề, Q3 doanh thu chỉ bằng 30-35% mức bình thường, hoạt động vận tải đứt gãy. Cho đến thời điểm hiện tại, hoạt động kinh doanh đã về mức bình thường nhưng chưa đạt mức độ như trước dịch bệnh. Tỷ lệ giao hàng thành công trên các sàn là 98.3%, ngoài sàn 90% trong Q1 2022.
- Dịch vụ fulfilment mới triển khai 2021, tập trung khách hàng nội bộ tập đoàn, chưa mở rộng.
- Kế hoạch của VTP đặt ra trong 2022 với doanh thu là 25,000 tỷ đồng, (+19.3%), LNST là 623 tỷ đồng (+68%). VTP đặt mục tiêu đạt 28,500 tỷ đồng vào 2025, đạt vị trí số 1 trong ngành. Thị trường xuất nhập khẩu với Trung Quốc dần chuyển sang chính ngạch, tạo điều kiện thuận lợi cho các công ty logistics.
- VTP phối hợp với Tân Cảng Sài Gòn triển khai thí điểm fulfilment ở Bình Dương.
- Hiện mức độ cạnh tranh trong ngành chuyển phát rất cao. Trong 3 năm vừa qua, thị trường chứng kiến sự thâm nhập ngành của các công ty nước ngoài như J&T. Nhiều nhà đầu tư ngoại cũng tham gia mua lại các công ty lớn trong nước như GHTK. Hầu hết các công ty trong ngành cạnh tranh bằng giảm giá. 2021 giá chuyển phát bình quân giảm 12%, 2022 dự kiến giảm tiếp 8%. Các sàn thương mại điện tử lớn như Tiki, Shopee, Sendo đều có doanh nghiệp chuyển phát riêng.
- Sàn thương mại Vò Sò định hướng đưa nông sản, đặc sản địa phương, thúc đẩy nông sản đưa đến người tiêu dùng, xuất khẩu. Tuy nhiên đang gặp khó khăn do thói quen người dân mạnh mún, không liên kết chặt chẽ, không kiểm soát được chất lượng, tính cam kết không cao.
- VTP có kế hoạch niêm yết lên HOSE trong Q3 2022. Tổng đầu tư trong năm 2022 là 1,917 tỷ đồng, vào hệ thống kho bãi, xe tải, hệ thống chia tự động, nâng cấp phần mềm.

**Rating:**
**N/A**  
N/A

**6-18m TP:**
**N/A**
**Giá cổ phiếu:**

VND82,000

#### Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá	1 M	3 M	1 Y
Tuyệt đối %	12.8%	20.4%	21.7%
SS % với VNI index	10.3%	20.9%	6.9%
Giá trung bình (VND)	79,705	71,839	76,803

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan Việt Nam

Năm tài chính 12/31	DT (VND tỷ)	LNST (VND tỷ)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	PER (x)	BPS (VND)	PBR (x)	DPS (VND)	Yield (%)	ROE (%)
2017A	4,032	170	5,729	12%	15	16,490	5.06	1,500	26%	40
2018A	4,922	279	6,744	18%	12	16,410	5.08	1,500	22%	48
2019A	7,812	380	5,488	-19%	15	16,236	5.14	1,500	27%	46
2020A	17,234	383	3,967	-28%	21	14,553	5.73	1,500	38%	35
2021A	21,452	296	2,857	-28%	29	12,800	6.52	1,500	53%	23

CPLH (m)	103.5	Cổ đông lớn	Viettel	60.8%
Vốn hoá. (VND m)	8,637.1	Free float (%)		40.0
KLGD TB 3 tháng. ('000)	235.147	FY21 Net gearing (%)		310.0
Giá 52 tuần cao/thấp (VND)	61,794 / 90,800			

Nguồn: Công ty, Guotai Junan Vietnam.



## XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
<b>Mua</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Tích lũy</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
<b>Giảm tỷ trọng</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
<b>Bán</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

## XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
<b>Vượt trội</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém hiệu quả</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

## KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

**GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY**

Thành viên	Vị trí	Phụ trách	Email	Ext.
<b>Võ Thế Vinh</b>	Trưởng phòng	Phân tích & Chiến lược Đầu tư	<a href="mailto:vinhvt@gtjas.com.vn">vinhvt@gtjas.com.vn</a>	701
<b>Đỗ Trung Nguyên</b>	Phó phòng	Chiến lược đầu tư	<a href="mailto:nguyendt@gtjas.com.vn">nguyendt@gtjas.com.vn</a>	702
<b>Trần Thị Hồng Nhung</b>	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Ngân hàng	<a href="mailto:nhungth@gtjas.com.vn">nhungth@gtjas.com.vn</a>	703
<b>Đình Quang Đạt</b>	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Tiêu dùng	<a href="mailto:datdq@gtjas.com.vn">datdq@gtjas.com.vn</a>	222
<b>Phí Công Linh</b>	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Bất Động sản	<a href="mailto:linhpc@gtjas.com.vn">linhpc@gtjas.com.vn</a>	704
<b>Trần Thị Diệu Khánh</b>	Trợ Lý	Phiên Dịch	<a href="mailto:khanhttd@gtjas.com.vn">khanhttd@gtjas.com.vn</a>	705



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Chamvit Tower	Lầu 4, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a>	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696
Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>		