

BÁO CÁO CẬP NHẬT VÀ KHUYẾN NGHỊ

VTP – Tổng CTCP Bưu chính Viettel

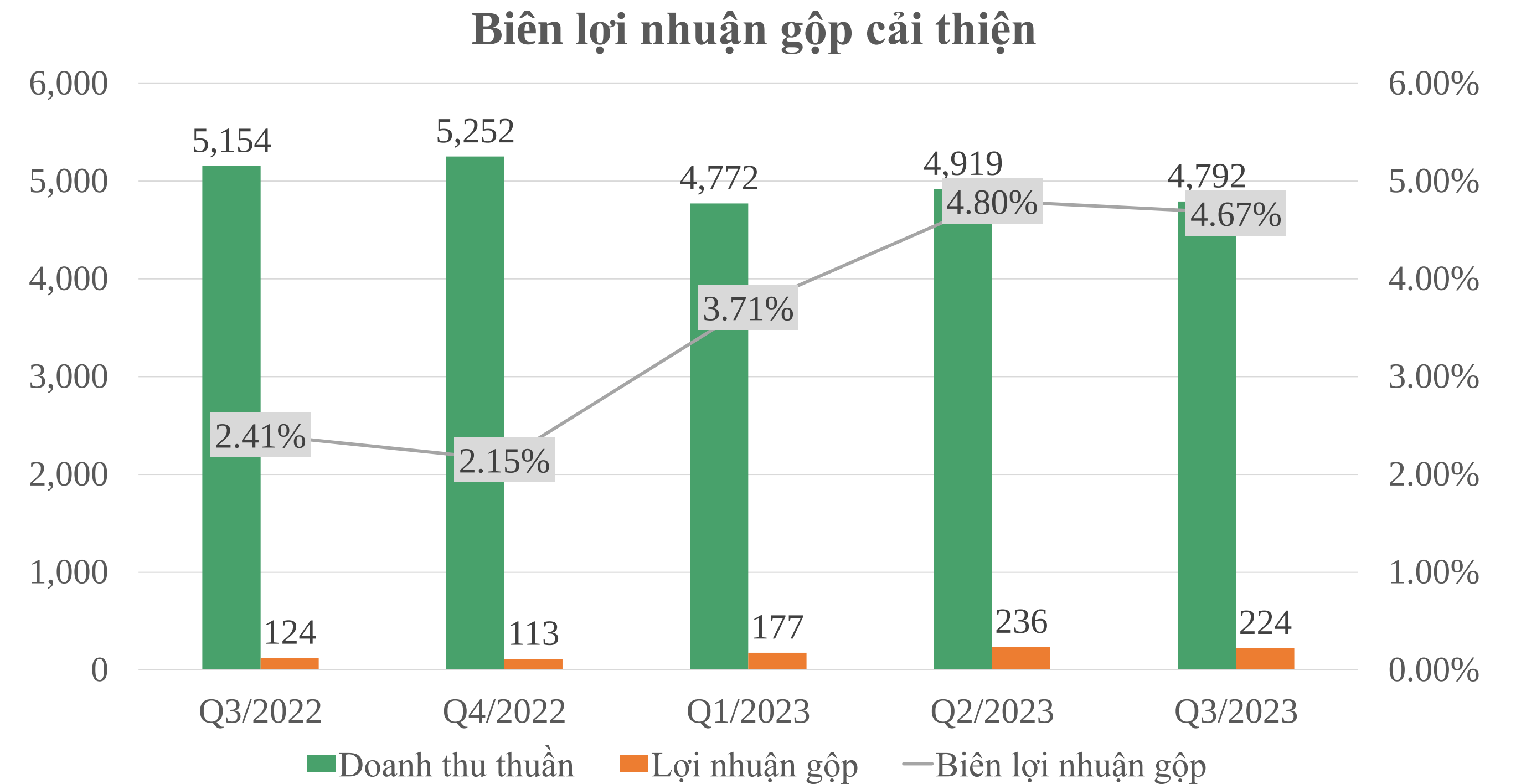
Upcom: VTP

Khuyến nghị cập nhật: 10/11
Giá mục tiêu: 52.600VNĐ/CP

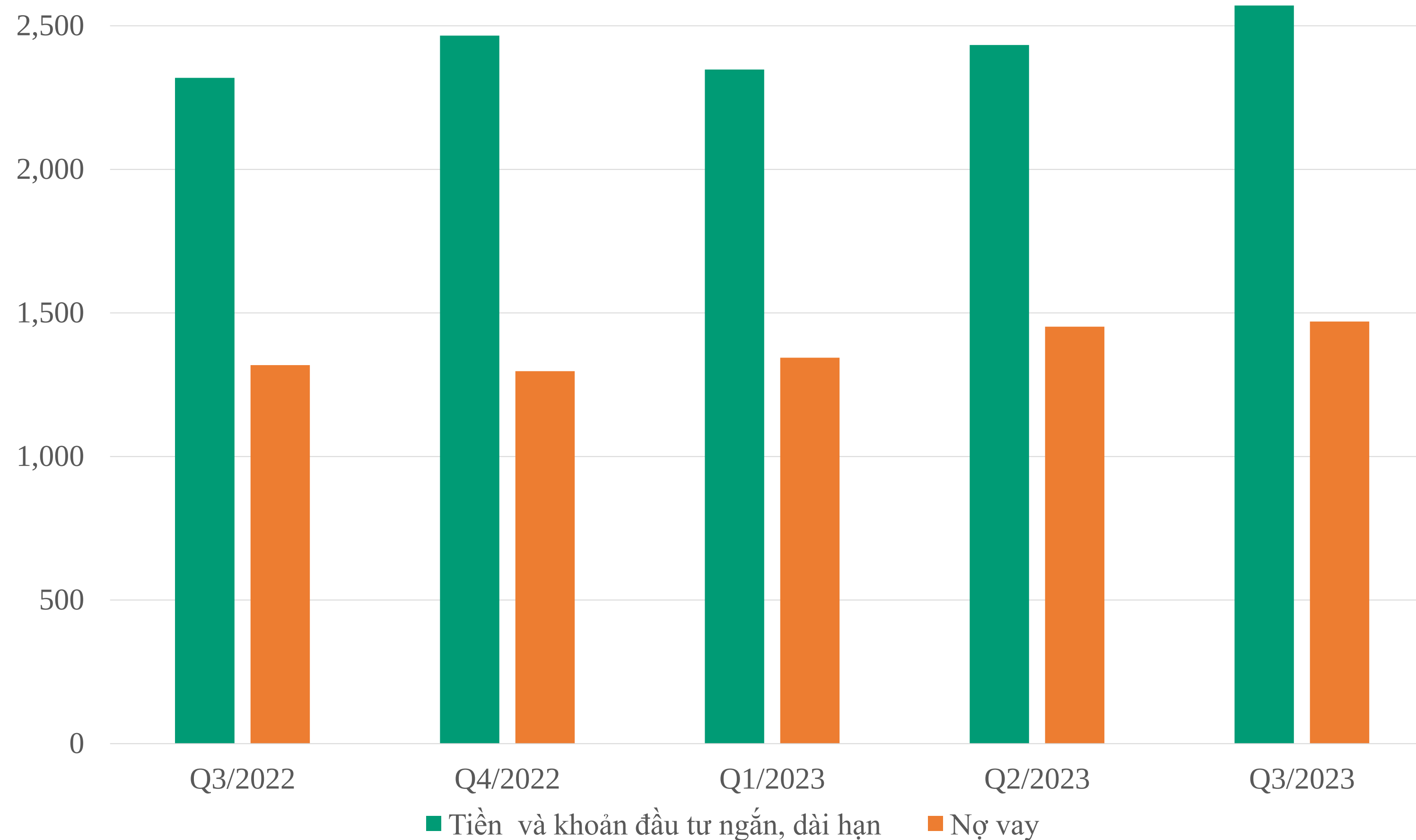


Lợi nhuận cải thiện tích cực

	Q3/2022	Q3/2023	Tăng trưởng
Doanh thu thuần	5,154	,4792	-7%
Lợi nhuận gộp	124	224	81%
Lợi nhuận tài chính ròng	13	19	47%
Chi phí bán hàng và quản lý (SG&A)	-69	-115	66%
Lợi nhuận sau thuế	56	103	82%



- ❖ Kết quả kinh doanh quý 3 năm 2023 của VTP đã có những sự tích cực nhất định đặc biệt đặc biệt là về mặt lợi nhuận.
- ❖ Doanh thu đạt 4,792 tỷ, giảm 7% do nhu cầu suy yếu toàn ngành chung, nền kinh tế vẫn còn khó khăn. Viettel Post cũng thay đổi chiến lược tập trung vào chất lượng dịch vụ cũng thay vì cạnh tranh về giá.
- ❖ Xu hướng mới là các kênh thương mại điện tử họ cũng đang đẩy mạnh tự làm mảng logistics riêng như Shopee Express, Lazada Logistics, Tiki Now Smart Logistics, ... Mục tiêu nhằm cắt giảm chi phí và thậm chí sau này cạnh tranh trực tiếp luôn với những doanh nghiệp logistics truyền thống.
- ❖ VTP cũng thay đổi chiến lược tập trung vào chất lượng dịch vụ, cải thiện biên lợi nhuận thay vì chỉ tăng trưởng doanh thu mà không đi kèm lợi nhuận. Biên lợi nhuận VTP cải thiện liên tục trong những quý gần đây tăng gần gấp đôi từ 2.41% lên 4.67% trong Q3/2023.

Cơ cấu tài chính lành mạnh**Luôn sẵn sàng vị thế tiền mặt ròng**

- ❖ VTP có lượng tiền mặt ròng hơn 1,100 tỷ vào thời điểm Q3/2023. Trong đặc thù ngành có mức lợi nhuận mỏng, cạnh tranh, đầu tư capex lại cao nên đây là lợi thế rất lớn của VTP có thể đứng vững trong nền kinh tế suy yếu.
- ❖ Trong tương lai, VTP có thể mở rộng sang mảng vận chuyển hàng đông lạnh với biên lợi nhuận cao hơn và tiếp tục đầu tư kho.

Chất xúc tác: Chuyển sàn HOSE

SỞ GIAO DỊCH CHỨNG KHOÁN
THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH
Số: 438/TB-SGDHCM

CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM
Độc lập - Tự do - Hạnh phúc
Thành phố Hồ Chí Minh, ngày 25 tháng 10 năm 2023

THÔNG BÁO Về việc nhận hồ sơ đăng ký niêm yết cổ phiếu

Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh thông báo về việc nhận hồ sơ đăng ký niêm yết như sau:

- Tổ chức đăng ký niêm yết: **Tổng Công ty Cổ phần Bưu chính Viettel**
- Tên tiếng Anh: **VIETTEL POST JOINT STOCK CORPORATION**
- Tên viết tắt: **VTP**
- Địa chỉ trụ sở chính: Số 2, ngõ 15 phố Duy Tân, Phường Dịch Vọng Hậu, Quận Cầu Giấy, Thành phố Hà Nội.
- Điện thoại: 024 6266 0306 Fax: 024 6287 3800
- Website: www.viettelpost.com.vn
- Loại chứng khoán: - Cổ phiếu phổ thông
- Vốn điều lệ: **1.217.830.420.000 đồng** (Một nghìn hai trăm mười bảy tỷ tám trăm ba mươi triệu bốn trăm hai mươi nghìn đồng)
- Số lượng cổ phiếu đăng ký niêm yết: **121.783.042 cổ phiếu** (Một trăm hai mươi một triệu bảy trăm tám mươi ba nghìn bốn trăm hai mươi hai cổ phiếu)
- Tên tổ chức tư vấn đăng ký niêm yết: Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap
- Ngày nhận hồ sơ đăng ký niêm yết: **23/10/2023**

Nơi nhận:

- TC ĐKNY;
- TTTT;
- Lưu: VT, NY (04).

KT. TỔNG GIÁM ĐỐC
PHÓ TỔNG GIÁM ĐỐC PHỤ TRÁCH



Trần Anh Đào

- ❖ VTP có kế hoạch chuyển sàn từ Upcom sang HOSE vào đầu năm 2024.
- ❖ Tiến độ thực tế thì HOSE đã nhận được hồ sơ đăng ký niêm yết vào ngày 25/10/2023. VTP kỳ vọng hồ sơ niêm yết sẽ được hấp thuận vào cuối năm nay và thời điểm niêm yết thực tế diễn ra ngay sau đó
- ❖ Kế hoạch chuyển sang đã được chuẩn bị từ nhiều năm trước, lần đầu tiên xuất hiện bằng văn bản tờ trình đại hội đồng cổ đông năm 2021 tuy nhiên đã bị trì hoãn vì nhiều lý do như kế hoạch kinh doanh đầy thách thức, điều kiện thị trường không thuận lợi và nhân sự cốt cán xin nghỉ.
- ❖ Theo AAS Research, việc chuyển sàn từ Upcom sang HOSE sẽ giúp thu hút sự chú ý của nhiều nhà đầu tư hơn, đặc biệt là nhà đầu tư tổ chức nhờ nâng cao sự minh bạch và tiêu chuẩn.

Dự phóng

Tóm tắt dự phóng KQKD VTP

	2022	2023	2024
Doanh thu	21,629	19,413	21,937
Lợi nhuận gộp	646	912	1,053
SG&A	376	473	520
LNTT	323	391	458
LNST	257	313	366
EPS	2,109	2,569	3,005

Định giá

Tổng hợp định giá SOTP

Phương pháp định giá	Giá trị (tỷ đồng)	Tỷ trọng	Giá trị / cổ phiếu
DCF	51,221	50%	25,611
PE Forward 18 lần	54,090	50%	27,045
Giá mục tiêu			52,656 vnd/cp

Rủi ro:

- (1) Nền kinh tế tiếp tục suy yếu

(2) Cạnh tranh khắc nghiệt

(3) Kế hoạch chuyển sản trì hoãn

AAS Research đưa ra khuyến nghị

MUA VÀO

đối với cổ phiếu VTP

GIÁ MỤC TIÊU: 52.600 VNĐ/CP

