CTCP Bưu chính Viettel

1/29/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư, hãy hỏi chúng tôi!

QUAN ĐIỂM	MUA
Giá hiện tại (đồng)	99,800

Chuyên viên phân tích:	Đỗ Thạch Lam
Email:	lam.dt@shinhan.com
Điện thoại:	☎ (84-28) 6299-8004

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành nghề:	Vận tải
Mã CP:	VTP
Sàn:	UPCOM

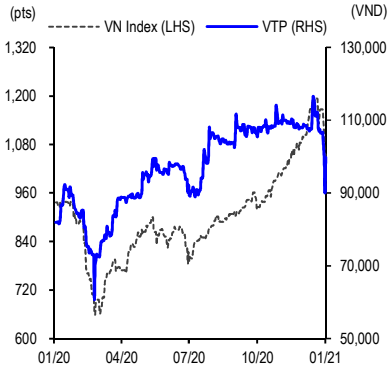
DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

VN INDEX	1,060.9
Vốn hóa (tỷ VND)	8,288.2
Số lượng CP lưu hành (triệu CP)	83.0
Số lượng CP GD tự do (triệu CP)	32.0
Cao nhất 52 tuần (đồng)	120,000
Thấp nhất 52 tuần (đồng)	58,866
KLGD TB 3 tháng (tr CP)	0.15
GTGD TB 3 tháng (tỷ đồng)	17.4

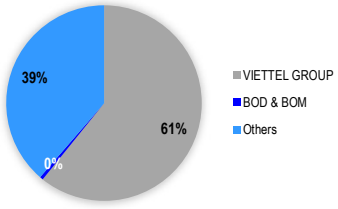
BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

(%)	3 Tháng	6 Tháng	12 Tháng
Tuyệt đối	(5.4)	10.4	20.9
Tương đối	(20.8)	(23.7)	13.9

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

1)Lĩnh vực kinh doanh: Dịch vụ chuyển phát (40% doanh thu và 94% lợi nhuận gộp), thương mại (60% doanh thu và 6% lợi nhuận gộp)

2) Vị Thế Doanh Nghiệp: Thị phần đứng thứ 2 trong lĩnh vực chuyển phát

- Khách hàng mục tiêu: Cá nhân, doanh nghiệp vừa và nhỏ
- Đối tác: Tập đoàn Viettel (Viettel Post tiếp quản điểm bán hàng và cửa hàng của Viettel Telecom từ năm 2020, đồng thời nhận chuyển giao công nghệ từ công ty mẹ)
- Đối thủ cạnh tranh: các công ty trong nước (VNPost), các công ty khởi nghiệp (Giao hàng nhanh, Giao hàng tiết kiệm, v.v.) và các công ty quốc tế (Grab express, J&T, v.v.)

3) Quan điểm đầu tư:

- Tăng trưởng thương mại điện tử tại Việt Nam (với tốc độ tăng trưởng kép hàng năm giai đoạn 2020-2025 dự kiến là 34%, theo Temaseck) sẽ thúc đẩy doanh thu của các công ty chuyển phát (trong đó có Viettel Post, một trong những công ty dẫn đầu thị trường)
- Viettel Post đang sử dụng mô hình kinh doanh theo kiểu hub-and-spoke, với trung tâm Logistic - được trang bị hệ thống chia chọn tự động và e-fulfillment - làm hub chính, trung tâm phân loại tự động làm hub phụ và các spoke là hơn 1.800 bưu cục và cửa hàng viễn thông - Lượng bưu cục chỉ kém VNPost. Do đó, họ có thể phát huy lợi thế cạnh tranh so với các công ty chuyển phát khác - đặc biệt là trong phân khúc liên tỉnh, đạt được hiệu quả kinh tế theo quy mô, giảm chi phí nhân công và là công ty hiệu quả về chi phí nhất (hiện tại tỷ suất lợi nhuận gộp mảng chuyển phát của họ ~ 12,3%, cao hơn các công ty khác đối thủ cạnh tranh).
- Trung tâm Logistic mới của họ tại thành phố Hồ Chí Minh, được khai trương từ năm 2021, có trung tâm phân loại tự động với công suất 42.000 bưu kiện mỗi giờ cũng như trung tâm xử lý e-fulfillment được trang bị công nghệ mới như robot và trí tuệ nhân tạo. Với công nghệ hiện đại như vậy, Viettel Post có thể tối ưu hóa 91% nguồn nhân lực - tiết giảm đáng kể chi phí nhân công - và cung cấp giải pháp hoàn thành đơn hàng tự động cho khách hàng.
- Với những lợi thế cạnh tranh đó, chúng tôi kỳ vọng Viettel Post có thể giành thị phần từ các đối thủ khác và đạt mục tiêu giai đoạn 2020-2025: tốc độ tăng trưởng doanh thu hàng năm cao 22% và lợi nhuận là 17,2%. Với P/E dự phóng năm 2021 là 15,5 lần, giá cổ phiếu VTP là hấp dẫn so với triển vọng kinh doanh
- VTP có bảng cân đối kế toán mạnh và hiệu quả kinh doanh tốt: tổng vốn vay / vốn chủ sở hữu ở mức chấp nhận được (87% trong Q3.2020), trong khi không phải vay dài hạn; ROE được duy trì trên 40% kể từ năm 2016.

4) Rủi ro:

- Cạnh tranh gay gắt trong dịch vụ chuyển phát sẽ dẫn đến áp lực về giá cao hơn dự tính và giảm tỷ suất lợi nhuận. Các nền tảng thương mại điện tử cũng đang phát triển hệ thống logistics của riêng họ, sẽ cạnh tranh trực tiếp với Viettel Post
- Mức tăng thị phần yếu hơn mong đợi: Nếu công ty không thể đạt được mức tăng thị phần như mong đợi, điều đó có thể khiến các nhà đầu tư xem xét lại luận điểm đầu tư của họ và có khả năng dẫn đến việc giá cổ phiếu giảm

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH

	2016	2017	2018	2019	4Q TTM
Doanh thu (tỷ đồng)	**2,928**	**4,031**	**4,922**	**7,812**	**7,812**
LN từ HĐSXKD (tỷ đồng)	139	194	317	441	441
LN trước thuế (tỷ đồng)	147	214	350	477	477
LN sau thuế (tỷ đồng)	**117**	**170**	**279**	**380**	**380**
EPS (đồng)	N/A	2,909	3,156	4,105	4,105
Giá trị sổ sách (đồng)	N/A	8,372	8,331	11,655	11,655
PER(x)	N/A	N/A	21.0	20.3	24.3
EV/EBITDA(x)	N/A	N/A	11.8	12.3	12.3
PBR(x)	N/A	N/A	7.9	7.1	8.6
ROE(%)	42.4	39.8	44.0	40.7	40.7

(*) Dữ liệu tổng hợp của Bloomberg

[BÁO CÁO NHANH]

CTCP Bưu chính Viettel

1/29/2021

Shinhan Securities

Trước khi bạn đầu tư,
hãy hỏi chúng tôi!



Miễn Trừ Trách Nhiệm

- Nội dung của báo cáo này được thực hiện với mục đích cung cấp thông tin và phản ánh quan điểm của người thực hiện mà không chịu bất cứ tác động từ người khác
- Báo cáo này dựa trên dữ liệu quá khứ và giả cổ phiếu trong tương lai có thể khác so với quá khứ.
- CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này.
- Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CT Chứng khoán Chứng khoán Shinhan Việt Nam.
- Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền ⓒ 2020 thuộc Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng khoán Shinhan Việt Nam.