

Tổng CTCP bưu chính Viettel - (VTP)

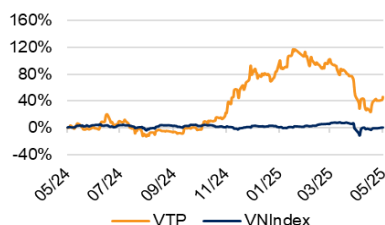
Giá hiện tại	VN114.500
Cao nhất/Thấp nhất 52 tuần	VND170.000/68.200
Giá mục tiêu	VND126.500
Cập nhật gần nhất	02/12/2025
Khuyến nghị	Trung lập
Consensus	21,6%
Tiềm năng tăng giá	10,5%
Tỷ suất cổ tức	1,3%
Tổng tỷ suất sinh lời	11,8%

Vốn hóa (tr USD)	536,9
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	3,3
Sở hữu NN (tr USD)	226,5
Số CP lưu hành (tr)	121,8
Số CP sau pha loãng (tr)	121,8

	VTP	VNI
P/E trượt	35,4x	11,9x
P/B hiện tại	8,5x	1,5x
ROA	6,0%	2,1%
ROE	24,8%	13,2%

*dữ liệu ngày 07/05/2025

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

CÔNG NGHIỆP Mảng dịch vụ tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận - [Thấp hơn dự phóng]

- Doanh thu Q1/25 của VTP tăng 7,9% svck, đạt 5.042 tỷ đồng nhờ mảng dịch vụ cốt lõi tăng trưởng mạnh 25% svck.
- Tuy LN ròng Q1/25 tăng 18,5% svck, đạt 69 tỷ đồng nhưng vẫn thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi, chỉ hoàn thành 13,9% dự phóng cả năm.
- Chúng tôi nhận thấy không có áp lực đáng kể nào đối với giá mục tiêu 126.500 đồng/cp, và sẽ cập nhật sau khi xem xét thêm.

Q1/25 doanh thu mảng dịch vụ cốt lõi duy trì quỹ đạo tăng trưởng

Doanh thu của VTP Q1/25 tăng 7,9% svck, đạt 5.042 tỷ đồng, trong đó doanh thu mảng dịch vụ tăng mạnh 25% svck, đạt 3.375 tỷ đồng, chiếm 66,9% tổng doanh thu, bù đắp cho sự sụt giảm 15,6% so với cùng kỳ năm trước trong doanh thu từ bán hàng thương mại, đạt 1.667 tỷ đồng (chiếm 33,1% tổng doanh thu). Theo Metric, sản lượng đơn hàng từ 5 sàn TMĐT lớn (Shopee, Lazada, TikTok Shop, Tiki, Sendo) tăng 24% svck trong quý này. Sự sụt giảm của doanh thu hàng hóa chủ yếu do VTP tiếp tục thu hẹp mảng bán thẻ cào điện thoại.

Biên LN gộp cải thiện nhờ mảng dịch vụ

LN gộp Q1/25 tăng mạnh 58,7% svck, đạt 265 tỷ đồng, nhờ biên lợi nhuận gộp tăng lên 5,2% từ mức 3,6% trong Q1/24, được thúc đẩy bởi: 1) sự gia tăng tỷ trọng của mảng dịch vụ có biên lợi nhuận cao trong tổng doanh thu, từ 57,7% trong Q1/24 lên 66,9% trong Q1/25; và 2) sự tăng trưởng biên gộp ở cả hai mảng (mảng dịch vụ cải thiện 1,6 điểm % svck và mảng thương mại cải thiện 0,1 điểm % svck).

Sự cải thiện trong biên LN gộp của mảng dịch vụ là nhờ giá xăng trung bình giảm 11% svck trong Q1/25.

Chi phí BH&QLDN tăng làm chậm lại tốc độ tăng trưởng lợi nhuận

Trong Q1/25, chi phí BH&QLDN tăng mạnh 57,4% svck lên 175 tỷ đồng, chủ yếu do chi phí nhân công tăng 77% svck (chiếm 55,4% tổng chi phí BH&QLDN), phản ánh chiến lược tăng cường đãi ngộ và phúc lợi để thu hút nhân tài, đặc biệt trong lĩnh vực công nghệ thông tin.

KQKD Q1/25 thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi

LN ròng Q1/25 tăng 18,5% svck, đạt 69 tỷ đồng. Tuy nhiên kết quả này chỉ đạt 13,9% dự phóng cả năm của chúng tôi

Tỷ đồng	Q1/25	Q1/24	% svck	sv dự phóng cả năm
Doanh thu thuần	5.042	4.674	7,9%	21,8%
Dịch vụ	3.375	2.699	25,0%	19,5%
Bán hàng	1.667	1.975	-15,6%	28,8%
LN gộp	265	167	58,7%	19,0%
Dịch vụ	262	165	58,6%	18,9%
Bán hàng	3	2	70,0%	26,6%
Chi phí BH&QLDN	175	111	57,4%	22,8%
Thu nhập tài chính ròng	(0)	16	-100,6%	-1,1%
LNTT	89	74	20,5%	14,1%
LNR	69	59	18,5%	13,9%
Biên LNG	5,2%	3,6%	1,7 đ %	
Dịch vụ	7,8%	6,1%	1,6 đ %	
Bán hàng	0,2%	0,1%	0,1 đ %	
Biên LNR	1,4%	1,3%	0,1 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

Phạm Thị Bích Ngọc – Trưởng phòng

Email: ngoc.phambich@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>