

TỔNG CTCP BƯU CHÍNH VIỄN THÔNG
(HOSE - VTP)

BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHĐCĐ

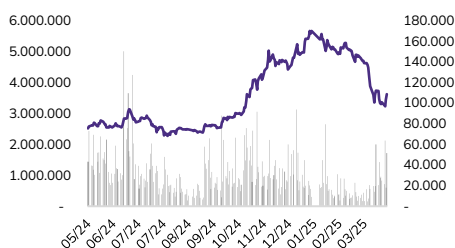
Nguyễn Thị Kỳ Duyên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Logistics
Ngày báo cáo	: 25/04/2025
Giá hiện tại (VND/CP)	: 109.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 13.237
SLCPĐLH (CP)	: 121.783.042

DIỄN BIẾN GIÁ



Nguồn: ABS Research

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2023A	2024A
Tăng trưởng DTT (%)	-9,4%	5,9%
Tăng trưởng LNST (%)	49,7%	0,1%
Biên LNG (%)	4,5%	4,8%
Biên LNST (%)	1,9%	1,8%
ROA (%)	6,2%	6,0%
ROE (%)	25,6%	24,1%
Nợ vay/VCSH (lần)	1,08	0,91
EPS (VND/CP)	3.119	3.146
BVPS (VND/CP)	12.984	13.043

Nguồn: FiinPro, ABS Research

Động lực tăng trưởng chính từ mảng kho vận

Điểm chính của ĐHĐCĐ ngày 23/04/2025

- Doanh thu và lợi nhuận 2024 tăng trưởng tích cực qua từng quý
- ✓ Theo báo cáo tài chính đã kiểm toán của Công ty, doanh thu thuần hợp nhất đạt 20.734 tỷ đồng (+5,9% svck). Lợi nhuận gộp đạt 1.007 tỷ đồng (+14,1% svck). Doanh thu và lợi nhuận cải thiện quý sau cao hơn quý trước.
- ✓ Biên lợi nhuận gộp cải thiện, đạt 4,8% (+0,3 điểm phần trăm svck), tăng trở lại kể từ năm 2021. Động lực đến chủ yếu từ mảng kho vận (logistics). Cụ thể, mảng thương mại (thẻ cào, sim, hàng hóa khác) tuy có biên lợi nhuận gộp tăng nhưng rất mỏng, chỉ đạt 0,27% trong khi mảng kho vận, chuyển phát có biên lợi nhuận đạt 7,7% trong năm 2024 (-0,8 điểm phần trăm so với cùng kỳ).
- ✓ Thu nhập từ hoạt động tài chính giảm hơn một nửa so với cùng kỳ còn 31 tỷ đồng. Cụ thể, doanh thu hoạt động tài chính giảm còn 90 tỷ đồng (-40,0% svck) do lãi tiền gửi giảm mạnh. Tuy nhiên, điểm tích cực là chi phí lãi vay giảm 11% xuống 59 tỷ đồng.
- ✓ Lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 483 tỷ đồng (+1,1% svck). Lợi nhuận sau thuế (LNST) của cổ đông công ty mẹ đạt 383 tỷ đồng, tương đương so với cùng kỳ. Biên lợi nhuận ròng đạt 1,85%, vẫn ở mức thấp so với các năm trở về trước nhưng ROE duy trì ở mức cao 24,2%. Với kết quả này, Công ty đã hoàn thành được 109% kế hoạch doanh thu và 104% kế hoạch lợi nhuận trước thuế.
- ✓ Một trong những công trình trọng điểm được hoàn thành trong tháng 12/2024 là Công viên Logistics Viettel tại Lạng Sơn, cung cấp dịch vụ logistics toàn trình bao gồm thông quan, kiểm hóa, sang tải, lưu kho và vận chuyển xuyên biên giới hoàn toàn trên nền tảng số. VTP cũng đã hoàn thiện hệ sinh thái logistics toàn trình với hơn 1,2 triệu m2 kho bãi, 2.000 xe tải các loại, 12 đoàn tàu Bắc - Nam vận hành xuyên suốt 7 ngày/tuần và nhiều trung tâm chia chọn tự động quy mô lớn.
- ✓ Ngoài việc tiếp tục vận hành, khai thác thị trường Myanmar và Campuchia, Công ty đã tích cực mở rộng thị trường với việc thành lập công ty con tại Lào, mở văn phòng tại Trung Quốc và Thái Lan, cùng kế hoạch phát triển mạng lưới vận tải xuyên biên giới kết nối Myanmar – Thái Lan – Campuchia – Lào – Việt Nam – Trung Quốc.
- Công ty có lượng tiền mặt tương đối dồi dào, các khoản phải thu vẫn ở mức cao.
- Tại ngày 31/12/2024, tổng tài sản của VTP đạt 6.363 tỷ đồng (+6,5% so với cuối năm 2023). Tiền và tương đương tiền đạt 1.820 tỷ đồng (-3,5% so với cuối năm 2023, chiếm 28,6% tổng tài sản).

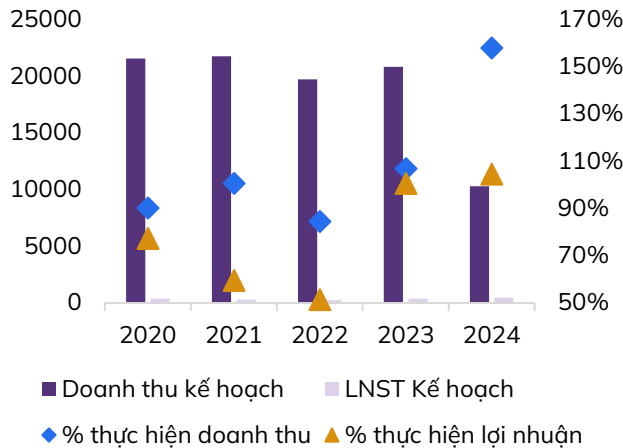
KẾT QUẢ KINH DOANH CỦA VTP Q4/2024 & NĂM 2024

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH (Tỷ VND)	4Q23	4Q24	%YoY	2023	2024	%YoY
Doanh thu thuần	5.107	5.686	11,3%	19.588	20.735	5,9%
Lợi nhuận gộp	240	336	40,0%	882	1.005	14,1%
<i>Biên lợi nhuận gộp (%)</i>	<i>4,7%</i>	<i>5,9%</i>		<i>4,5%</i>	<i>4,8%</i>	
Chi phí BH & QLDN	(129)	(173)	34,0%	(465)	(554)	19,2%
<i>Tỷ lệ Chi phí BH & QLDN/DTT</i>	<i>-2,5%</i>	<i>-3,0%</i>		<i>-2,4%</i>	<i>-2,7%</i>	
Doanh thu tài chính	35	19	-44,2%	136	90	-34,0%
Chi phí tài chính	(14)	(17)	18,4%	(66)	(59)	-10,8%
<i>Chi phí lãi vay</i>	<i>(14)</i>	<i>(17)</i>	<i>17,3%</i>	<i>(64)</i>	<i>(58)</i>	<i>-9,6%</i>
Lợi nhuận từ HĐKD	132	166	26,0%	487	483	-0,9%
Lợi nhuận trước thuế	132	166	26,3%	483	483	0,0%
LNST sau lợi ích cổ đông thiểu số	104	131	25,3%	383	383	0,1%
<i>Biên lợi nhuận ròng (%)</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,3%</i>		<i>2,0%</i>	<i>1,8%</i>	

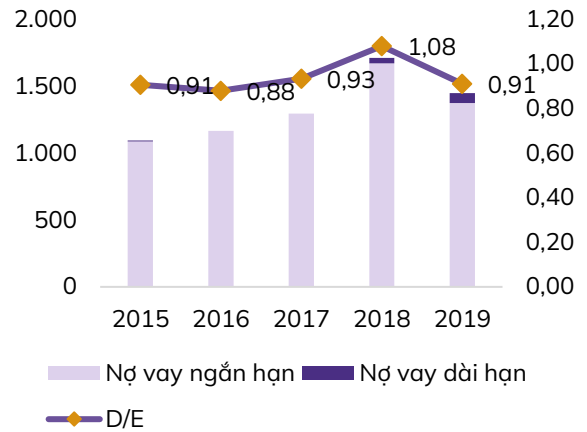
Nguồn: VTP, ABS Research

- ✓ Giá trị các khoản phải thu của VTP tại ngày 31/12/2024 là 2.127 tỷ đồng, giảm nhẹ svck và chiếm 33,9% tổng tài sản. Trong đó, các khoản phải thu từ khách hàng tăng mạnh lên 1.617 tỷ đồng (+17,9% so với cuối năm 2023), chủ yếu do gia tăng từ phải thu của Tổng Công ty Viễn thông Viettel và các khách hàng khác.
- ✓ Nợ vay ngân hàng đã giảm so với cuối năm 2023, đạt 1.448 tỷ đồng tại ngày 31/12/2024, chiếm 22,8% tổng nguồn vốn, trong đó chủ yếu là vay ngắn hạn đạt 1.375 tỷ đồng. Hệ số nợ vay/VSCH hiện tại đạt mức 0,91 lần, giảm so với mức 1,08 của năm 2023 tuy nhiên vẫn ở mức tương đối cao.
- ✓ Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh âm trong năm 2024 do bị chiếm dụng bởi các khoản phải thu và tăng chi phí trả trước.
- ✓ Dòng tiền từ hoạt động tài chính âm do trong năm 2024, VTPost đã hoàn thành chi trả cổ tức bằng tiền mặt cho cổ đông năm giữ năm 2023 với tỷ lệ 15%/mệnh giá, tương ứng với 183 tỷ đồng và tăng cường chi trả nợ vay ngắn hạn.
- ✓ **KQKD Q1/2025 tích cực.** Con số lợi nhuận sau thuế trong quý đầu năm được ước tính đạt 80 tỷ đồng (+36,8% svck). Dự kiến ngày 29/4, VTP sẽ công bố kết quả kinh doanh quý I/2025, trong đó có chi tiết doanh thu, lợi nhuận.
- **Kế hoạch kinh doanh năm 2025 tăng trưởng trong bối cảnh tích cực:**
 - ✓ **Về kế hoạch kinh doanh:** Doanh thu kinh doanh trong năm 2025 hướng đến đạt 21.028 tỷ đồng, tương đương với kết quả đạt được năm 2024. Lợi nhuận sau thuế kỳ vọng đạt 405 tỷ đồng (+5,6% svck).
 - ✓ **Triển vọng phát triển các mảng:** Công ty giữ quan điểm tăng trưởng lạc quan ở cả hai mảng chính là dịch vụ chuyển phát và logistics:
 - **Về lĩnh vực chuyển phát:** Ban lãnh đạo Công ty cho rằng sẽ tăng trưởng sản lượng bưu kiện dài hạn nhờ sự phát triển mạnh mẽ của thị trường thương mại điện tử. Tuy nhiên, cạnh tranh về giá trong ngành chuyển phát sẽ tiếp tục kéo dài. Công ty dự báo quy mô thị trường thương mại điện tử Việt Nam sẽ tăng trưởng tối thiểu 15–20% mỗi năm trong những năm tới. Tuy nhiên, trong lĩnh vực logistics cho thương mại điện tử, Shopee và TikTok Shop – hai nền tảng lớn nhất hiện nay – thường ưu tiên phân bổ 80%–90% sản lượng bưu kiện cho Shopee Express (đơn vị logistics nội bộ của Shopee) và J&T Express (đối tác của TikTok Shop). Điều này đang giới hạn dư địa tăng trưởng sản lượng của VTP trong mảng thương mại điện tử.
 - **Về lĩnh vực vận tải, logistics:** Theo ước tính của Viettel Post, quy mô thị trường logistics lớn gấp 2–3 lần thị trường chuyển phát, trong đó vận tải là phân khúc chiếm tỷ trọng lớn nhất. Ban lãnh đạo kỳ vọng xu hướng các doanh nghiệp dần chuyển từ tự triển khai logistics sang thuê ngoài sẽ là động lực thúc đẩy tăng trưởng cho mảng dịch vụ này. Công ty đặt mục tiêu phát triển thành nhà cung cấp giải pháp vận tải đa phương thức toàn trình, tận dụng tối đa hạ tầng hiện có.

Doanh thu, lợi nhuận kế hoạch theo năm (tỷ đồng)



Tỷ lệ nợ vay/VSCH của VTP theo năm (tỷ đồng)



Nguồn: VTP, FiinPro, ABS Research

- ✓ **Để đạt được mục tiêu như đã đề ra trong năm 2025, phương hướng của Ban lãnh đạo Công ty như sau:**
 - **Đẩy mạnh hợp tác với các khách hàng B2B,** mục tiêu là sàn thương mại điện tử (TMĐT) tăng trưởng khoảng 73%, phần mềm quản lý bán hàng tăng trưởng 33%. Đồng thời, phát triển kinh doanh shop bán hàng online tại 20 tỉnh/thành trọng điểm. Doanh thu từ dịch vụ nội tỉnh dự kiến chiếm 9,7% tổng doanh thu COD.
 - **Về lĩnh vực kho vận:** Công ty sẽ tập trung cung cấp giải pháp cho 6 ngành có tỷ trọng lớn và tăng trưởng tốt (ngành Dược phẩm, Mỹ phẩm, Thời trang, Chuỗi phân phối hàng tiêu dùng, Sữa và thực phẩm từ sữa, Đồ gia dụng), đồng thời mở rộng hạ tầng kho phục vụ lĩnh vực kho vận. VTP sẽ cung cấp dịch vụ kho & fulfillment cho khách hàng lớn tại địa bàn phục vụ của chi nhánh, tập trung vào khách hàng có sản lượng trên 1.000 đơn/ tháng, tận dụng diện tích trống tại các chi nhánh, bưu cục để cung cấp dịch vụ, mục tiêu tăng trưởng 60%.
 - **Về lĩnh vực vận tải:** Viettel Post đặt mục tiêu đưa Công viên Logistics Viettel Lạng Sơn, tổng kho Long Bình đi vào hoạt động, mở rộng năng lực vận tải thông qua tăng cường phương tiện, hợp tác vận tải đường sắt và tổ chức mạng lưới tuyến quốc tế. Viettel Post định hướng thương mại hóa các sản phẩm công nghệ logistics, tái cấu trúc tổ chức theo hướng tinh gọn, hiệu quả và mở rộng mô hình logistics khu vực.
- ✓ **Phương án chia cổ tức:** Viettel Post dự kiến trả cổ tức năm 2024 bằng tiền mặt với tỷ lệ 10,81%/vốn điều lệ. Tổng giá trị chi trả dự kiến là 131,65 tỷ đồng.
- ✓ **Về kế hoạch tăng vốn:** Công ty cũng đang chuẩn bị hồ sơ đề xuất tăng vốn để trình Tập đoàn Viettel và Bộ Quốc phòng, nhưng chi tiết cụ thể chưa được công bố.
- ✓ **Thay đổi về nhân sự:** HĐQT Viettel Post 2025 cũng thông qua tờ trình về việc miễn nhiệm chức danh thành viên HĐQT nhiệm kỳ 2024 - 2029 đối với ông Nguyễn Thanh Nam và ông Hoàng Trung Thành và bầu bổ sung hai thành viên Hội đồng quản trị là ông Phùng Văn Cường, Tổng Giám đốc Viettel Post và bà Trần Thị Tố Mỹ, Phó Ban Đầu tư tài chính Tập đoàn Viettel.
- **Tóm tắt một số thảo luận quan trọng cùng Cổ đông:**
 - ✓ **Mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận sau thuế 4-5% khá khiêm tốn do cạnh tranh cao và hoạt động đầu tư.** Theo ông Nguyễn Việt Dũng, chủ tịch HĐQT của VTP, nguyên nhân Công ty đặt kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận như vậy do các yếu tố:
 - (1) Thị trường chuyển phát đang là lĩnh vực rất cạnh tranh, biên lợi nhuận không cao và đang giảm sút;
 - (2) Một số đầu tư dài hạn đã được thực hiện trong các năm qua như Trung tâm chia chọn, hệ thống kho, hạ tầng logistics. Các hoạt động này sẽ cần chi phí đầu tư và vận hành ban đầu khi công suất chưa được tối ưu.

- ✓ **Viettel Post đẩy mạnh chiến lược phát triển các công viên logistics và cửa khẩu thông minh trên nhiều tỉnh, không chỉ dừng ở Lạng Sơn.**
 - **Về công viên logistics**, theo chia sẻ từ ban lãnh đạo, Viettel Post đang mở rộng mô hình công viên logistics sang các địa phương như Móng Cái (Quảng Ninh), Lào Cai.
 - **Về cửa khẩu thông minh**, trước đó, Chính phủ đã giao cho tỉnh Lạng Sơn làm thí điểm cửa khẩu thông minh, dự kiến cuối tháng 6/2025 sẽ đấu thầu dự án này. Viettel Post rất quan tâm và đang phối hợp chặt chẽ với Lạng Sơn. Ngoài ra, hiện có tỉnh Quảng Ninh (Móng Cái) và Lào Cai đã có các bước xúc tiến dự án cửa khẩu thông minh và mời Viettel Post tham gia. Trong chiến lược của Viettel, Công ty sẽ xúc tiến thêm cả các cửa khẩu với Lào và Campuchia như Lao Bảo hay Mộc Bài. Viettel Post cho rằng cửa khẩu thông minh chỉ là bước tiếp theo, trong khi trọng tâm nên là đẩy mạnh dịch vụ thông quan – thể mạnh có thể triển khai ngay tại các công viên logistics. Việc triển khai cửa khẩu thông minh còn chậm, tốn kém do phải quy hoạch đất và đấu thầu hạ tầng, trong khi Viettel Post chọn chiến lược đầu tư vào công nghệ để giảm chi phí.
- ✓ **VIPO Mall là dự án trọng điểm của Viettel Post, hướng đến phục vụ tiểu thương nhập hàng Trung Quốc theo mô hình riêng biệt.** VIPO Mall là sàn thương mại điện tử thử nghiệm của Viettel Post, chuyên phục vụ tiểu thương mua bán hàng hóa từ Trung Quốc, với yêu cầu đặt cọc do giá trị đơn hàng lớn. Dù tham gia vào lĩnh vực TMĐT, Viettel Post không cạnh tranh trực tiếp với các sàn lớn (Tiki, Shopee, Lazada, v.v.) mà theo đuổi mô hình riêng, tận dụng lợi thế hệ sinh thái để đáp ứng nhu cầu thực tế.
- ✓ **Viettel Post xác định động lực tăng trưởng chính để mở rộng trong các năm tới, tập trung vào thể mạnh hạ tầng và mô hình khác biệt.** Bốn mấu chốt thúc đẩy tăng trưởng của Viettel Post gồm: (1) mở rộng hạ tầng mạng lưới chuyển phát, (2) phát triển mạnh mảng kho vận – thị trường tiềm năng gấp 2–3 lần chuyển phát và hiện do doanh nghiệp nước ngoài chiếm lĩnh, (3) tham gia vận tải với lợi thế kết nối cửa khẩu, dù cạnh tranh cao, và (4) cung cấp dịch vụ theo mô hình riêng, không đối đầu trực tiếp với các sàn TMĐT lớn như Shopee.

Đánh giá của ABS Research

- **Chúng tôi cho rằng triển vọng của VTP trong năm 2025 là khả quan nhờ các yếu tố:**
- ✓ **Chiến lược mở rộng, nắm giữ thị phần dịch vụ chuyển phát tiếp tục là mũi nhọn tăng trưởng.** Theo Cục Thương mại Điện tử, năm 2024, quy mô thương mại điện tử (TMĐT) Việt Nam đạt 25 tỷ USD, chiếm 9% tổng doanh thu bán lẻ, với tốc độ tăng trưởng 18-25%/năm. Dự báo trong năm 2025, TMĐT có thể đạt 26 tỷ USD, giúp kéo theo nhu cầu về dịch vụ logistics và giao hàng tăng mạnh, hỗ trợ tăng trưởng hoạt động kinh doanh chính của Viettel Post. Hiện nay, Viettel Post vẫn được đánh giá là doanh nghiệp dẫn đầu thị trường chuyển phát (chiếm 17,2% thị phần năm 2023) và có thể giữ vững vị thế nhờ chiến lược linh hoạt, tối ưu hóa chuỗi cung ứng và ứng dụng công nghệ hiện đại.
- ✓ **Đầu tư hệ thống hạ tầng công nghệ logistics xuyên biên giới giúp VTP tạo nền tảng cho bước chuyển mình mới trong dài hạn.** Theo chia sẻ mới nhất từ Ban lãnh đạo, công viên Logistics Lạng Sơn đã hoàn thành trong tháng 12/2024 và hiện đang ở giai đoạn vận hành thử quy mô nhỏ và đang đợi giấy phép mở rộng. Kết hợp với dự án cửa khẩu thông minh, Viettel Post hướng đến triển khai một hệ thống logistics tích hợp ngay trong nước – bao gồm vận tải, lưu kho, thông quan, kiểm dịch và xuất nhập khẩu. Mô hình này kỳ vọng sẽ xây dựng một chuỗi cung ứng xuyên biên giới khép kín, giúp rút ngắn thời gian thông quan, nâng cao hiệu suất kho bãi và tiết kiệm chi phí vận hành.
- ✓ **Chúng tôi cho rằng với việc ngày càng có sự phân cực về thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc, có thể sẽ có một lượng hàng hóa từ Trung Quốc chảy sang Việt Nam như một nơi tiêu thụ thay thế.** Dù đối mặt cạnh tranh cao, các công ty TMĐT và chuyển phát như Viettel Post có thể tăng trưởng sản lượng hàng hóa vận chuyển nhờ thúc đẩy nhu cầu về logistics và tận dụng các lợi thế sẵn có. Chúng tôi kỳ vọng trong năm 2025, VTP có thể cải thiện biên lợi nhuận ròng khi tiếp tục đẩy mạnh dịch vụ logistics và chuyển phát trong cơ cấu lợi nhuận.

- Kể từ năm 2023, doanh thu và lợi nhuận thực hiện so với kế hoạch của VTP đã có sự cải thiện rõ rệt. Dựa trên bối cảnh kinh tế và năng lực của doanh nghiệp, chúng tôi cho rằng VTP có thể đạt được mức doanh thu và lợi nhuận sau thuế kế hoạch đề ra. Với mức LNST của cổ đông công ty mẹ trong năm 2025 theo kế hoạch là 405 tỷ đồng (+5,6% svck), chúng tôi ước tính EPS của công ty trong năm 2025 là 3.326 đồng/cổ phiếu, P/E 2025F ở mức 32,6x tại mức giá hiện tại. BVPS năm 2025 dự kiến đạt 15.351 đồng/cổ phiếu, P/B 2025F ở mức 7,0x lần tại mức giá hiện tại. ROE 2025F dự kiến là 21,7%.

PHỤ LỤC: KẾT QUẢ KINH DOANH VÀ CHỈ TIÊU CHÍNH CỦA VTP

Báo cáo KQ HĐKD (Tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	21.452	21.629	19.588	20.735
Giá vốn hàng bán	(20.851)	(20.981)	(18.706)	(19.729)
Lợi nhuận gộp	601	647	882	1.005
Doanh thu tài chính	94	105	136	90
Chi phí tài chính	(48)	(58)	(66)	(59)
Chi phí bán hàng	(40)	(39)	(51)	(114)
Chi phí QLDN	(242)	(334)	(413)	(440)
Lợi nhuận từ HĐKD	365	323	487	483
Lãi/lỗ khác	(3)	(2,4)	(7,5)	(0,9)
Lợi nhuận trước thuế	371	329	483	483
Lợi nhuận sau thuế	296	256	383	383
LNST cổ đông Công ty mẹ	296	256	383	383

Báo cáo LCTT (Tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024
LCT thuần từ HĐKD	431	91	178	(131)
LCT thuần từ Hoạt động đầu tư	(359)	55	(28)	68
LCT thuần từ Hoạt động tài chính	(52)	(23)	285	(443)
LCT thuần trong kỳ	20	123	435	(506)
Tiền & tương đương tiền đầu kỳ	317	337	460	895
Tiền & tương đương tiền cuối kỳ	337	460	895	390

Chỉ số tài chính	2021	2022	2023	2024
Khả năng thanh toán				
Khả năng thanh toán hiện hành	1,21	1,19	1,15	1,01
Khả năng thanh toán nhanh	0,62	0,64	0,65	0,54
Khả năng thanh toán tiền mặt	0,08	0,11	0,19	0,08
Khả năng thanh toán lãi vay	7	5	6	8
Cơ cấu vốn				
Vốn chủ sở hữu/Tổng tài sản	0,24	0,24	0,25	0,25
Nợ phải trả/Tổng tài sản	0,76	0,76	0,75	0,75
Nợ vay/Vốn chủ sở hữu (D/E)	0,88	0,93	1,08	0,91
Chỉ số hiệu suất hoạt động				
Số ngày phải thu	19,05	21,94	23,77	26,30
Số ngày phải trả	7,34	6,83	7,98	10,60
Số ngày tồn kho	8,67	6,31	7,21	6,27
Khả năng sinh lời				
Tỷ suất lợi nhuận gộp	2,8%	3,0%	4,5%	4,8%
Tỷ suất lợi nhuận HĐKD	1,7%	1,5%	2,5%	2,3%
Tỷ suất LNST của cổ đông Công ty mẹ	1,4%	1,2%	2,0%	1,8%
ROE	23,3%	18,8%	25,6%	24,1%
ROA	6,0%	4,6%	6,2%	6,0%

Bảng cân đối kế toán (Tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024
+ Tiền và các khoản tương đương tiền	337	460	895	390
+ Đầu tư ngắn hạn	1.902	1.856	1.698	1.430
+ Các khoản phải thu ngắn hạn	2.189	2.298	2.249	2.157
+ Hàng tồn kho	384	342	398	279
+ Tài sản ngắn hạn khác	138	204	260	472
Tài sản ngắn hạn	4.951	5.160	5.500	4.728
+ Các khoản phải thu dài hạn	5	23	24	346
+ Tài sản cố định	320	268	374	745
+ Bất động sản đầu tư	0	0	0	0
+ Tài sản dở dang dài hạn	9	10	84	75
+ Đầu tư dài hạn	34	150	74	30
+ Tài sản dài hạn khác	111	124	384	439
Tài sản dài hạn	479	575	939	1.635

Tổng Tài sản	5.430	5.735	6.439	6.364
+ Vay ngắn hạn	1.166	1.297	1.671	1.376
+ Phải trả người bán	452	333	485	661
+ Nợ ngắn hạn khác	2.485	2.703	2.646	2.640
Nợ ngắn hạn	4.103	4.333	4.802	4.676
+ Vay dài hạn	0	0	41	73
+ Các khoản phải trả dài hạn khác	1	12	13	26
Nợ dài hạn	1	12	53	99
Tổng nợ phải trả	4.104	4.346	4.855	4.775
+ Vốn cổ phần	1.036	1.132	1.218	1.218
+ Thặng dư vốn cổ phần	22	22	21	21
+ Lợi nhuận sau thuế chưa phân phối	266	235	345	306
+ Quỹ khác	0	0	0	0
Vốn chủ sở hữu	1.326	1.389	1.584	1.588
Tổng cộng nguồn vốn	5.430	5.735	6.439	6.364

Tỷ lệ tăng trưởng (%)	2021	2022	2023	2024
Tăng trưởng doanh thu	24,5%	0,8%	-9,4%	5,9%
Tăng trưởng LNTT	-22,8%	-11,2%	45,3%	0,0%
Tăng trưởng LNST Cổ đông Công ty mẹ	-22,8%	-13,6%	49,7%	0,1%
Tăng trưởng EPS	-37,9%	-7,9%	37,6%	0,8%
Tăng trưởng VCSH	24,7%	9,3%	7,6%	0,0%
Tăng trưởng Tổng tài sản	24,3%	5,6%	12,2%	-1,2%

Định giá (lần)	2021	2022	2023	2024
P/E	11,23	29,18	54,50	32,90
P/B	2,16	5,39	13,09	7,94
EPS (đồng/cp)	2.462	2.267	3.119	3.146
BVPS (đồng/cp)	12.800	12.276	12.984	13.043

Nguồn: FiinPro, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện, Hóa chất

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Nguyễn Xuân Hải - Chuyên viên

Email: hai.nguyenxuan@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường - Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng và Dịch vụ Công nghiệp

Nguyễn Thị Kỳ Duyên - Chuyên viên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminhh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Kiều Thị Thanh Thư - Chuyên viên

Email: thu.kieuthithanh@abs.vn



Tư hào
**NHẬN CÚ ĐÚP
GIẢI THƯỞNG**



**BEST NEW STOCK TRADING APP
ABS INVEST - VIET NAM 2024**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU MỚI
TỐT NHẤT VIỆT NAM



**BEST SECURITIES HOUSE FOR RESEARCH
IN VIET NAM 2024**

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT
VIỆT NAM VỀ PHÂN TÍCH ĐẦU TƯ



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây