

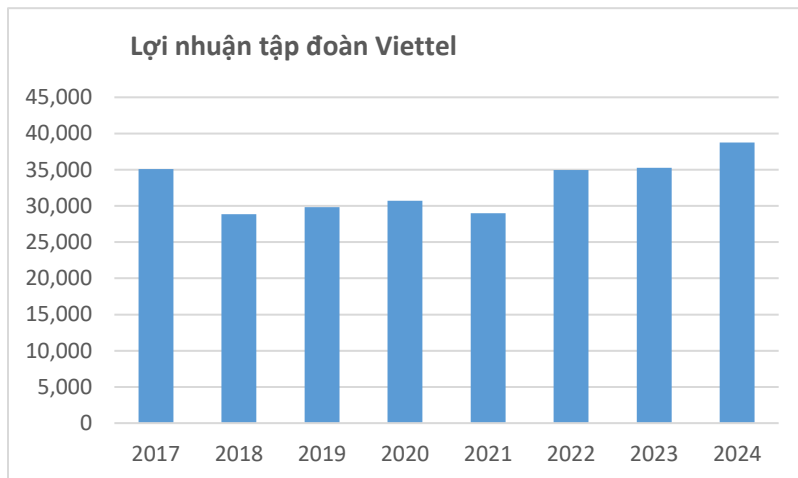
# Cập nhật tập đoàn Viettel

VTP- CTR - VGI

## Doanh thu tập đoàn Viettel

Năm 2024, Tập đoàn Công nghiệp – Viễn thông Quân đội (Viettel) vừa công bố doanh thu hợp nhất 190.000 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 51.000 tỷ đồng, lần lượt vượt 3% và 11% kế hoạch. Với kết quả này, doanh thu năm 2024 của Viettel tăng trưởng 11,3% so với năm 2023, trong khi lợi nhuận tăng 10,3%.

Theo Viettel, động lực tăng trưởng đến từ việc duy trì tăng trưởng viễn thông trong nước, các hoạt động đầu tư quốc tế mang lại hiệu quả cao, bên cạnh nghiên cứu, sản xuất thành công và thương mại hóa các sản phẩm công nghệ cao. Các hoạt động phát triển lĩnh vực logistics, an ninh mạng, trí tuệ nhân tạo (AI) và công nghệ số đã bước đầu tạo vị thế vững chắc trên thị trường.



Lợi nhuận của tập đoàn Viettel có sự duy trì ổn định trên 35 ngàn tỷ từ năm 2022 đến nay. Hiện tại Viettel có vốn chủ sở hữu trên 190 ngàn tỷ đồng,

## Viettel Post (VTP)

Tổng Công ty cổ phần bưu chính Viettel (gọi tắt là: Viettel Post), tiền thân từ Trung tâm phát hành báo chí được thành lập ngày 01/7/1997. Đến nay, Tổng Công ty Cổ phần Bưu chính Viettel là một trong những doanh nghiệp chuyển phát hàng đầu tại Việt Nam, sở hữu mạng lưới hơn 2.000 bưu cục cửa hàng, hơn 2.000 đại lý

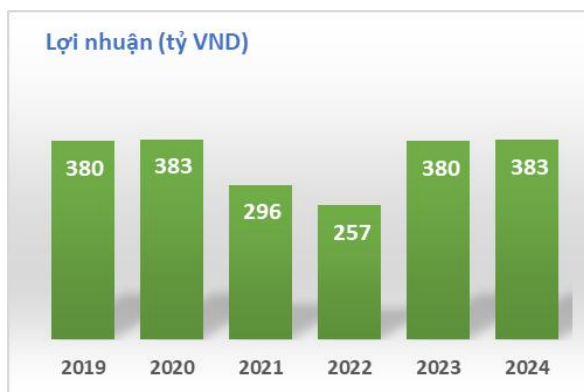
thu gom, gần 40.000 CBNV chuyên nghiệp, 3.000 xe tải các loại hoạt động 24/24; với tỉ lệ giao thành công luôn đạt mức 95%. Hệ thống logistics được đầu tư công nghệ hiện đại tại 3 Trung tâm phân phối vùng, 4 trung tâm phân phối FFM, 98 trung tâm phân phối tỉnh trên toàn quốc với tổng diện tích gần 740.000m<sup>2</sup>.

Viettel Post hiện tại thống trị lĩnh vực logistics của Việt Nam với thị phần khoảng 17%. Công ty hiện phải cạnh tranh với doanh nghiệp bưu chính nhà nước khác là Vietnam Post, ứng dụng trong nước Be và các công ty tư nhân nước ngoài bao gồm J&T Express, Best Express, SPX của Shopee và Grab.

Tháng 12 năm ngoái, Viettel Post khánh thành khu công nghiệp logistics lớn nhất Việt Nam, được xây dựng trên diện tích gần 144 ha với chi phí 130 triệu USD. Nơi đây sẽ được trang bị cơ sở dữ liệu chuẩn hóa, kết nối trực tiếp với dữ liệu hải quan của Việt Nam và Trung Quốc, nhằm rút ngắn thời gian thông quan hàng hóa xuyên biên giới xuống dưới 24 giờ thay vì 4-5 ngày như hiện nay. Công ty cũng đang thành lập một công ty con tại tỉnh Quảng Tây, Trung Quốc để mở rộng hệ thống hậu cần xuyên biên giới. Mới đây công ty này vừa gửi văn bản đề xuất Bộ Giao thông vận tải cho phép tham gia đầu tư, xây dựng và vận hành Nhà ga hàng hóa số 2, nhà ga hàng hóa chuyển phát nhanh cùng nhóm các hạng mục công trình 4a thuộc dự án thành phần 4 của Cảng hàng không quốc tế Long Thành giai đoạn 1.

VTP đã quay lại đà tăng trưởng vào năm 2024, đạt 20.756 tỷ đồng (tăng gần 6% so với năm 2023). Tuy nhiên, chi phí bán hàng và chi phí quản lý đều gia tăng đã tác động khiến lợi nhuận năm 2024 đi ngang so với cùng kỳ, đạt gần 383 tỷ đồng. Với kết quả này, công ty đã vượt 50% kế hoạch doanh thu năm và đạt mục tiêu lợi nhuận đặt ra.

Trong quý IV/2024 doanh thu và lợi nhuận của Viettel Post tăng trưởng lần lượt 11,8% và 21,5% so với cùng kỳ, tương ứng đạt 5.707 tỷ đồng và 130 tỷ đồng. Đây là mức lợi nhuận theo quý cao kỷ lục của Viettel Post.



VTP đang có xu hướng đầu tư vào cơ sở hạ tầng cho các phân khúc mới và đi sâu hơn vào lĩnh vực logistics ở những khu vực mới như cảng hàng không. Đây là những mảng có thể gia tăng biên lợi nhuận của công ty bổ sung cho các mảng truyền thống B2C. VTP đang đặt mục tiêu trở thành công ty chuyển phát số 1 tại Việt Nam dựa trên nền tảng công nghệ cao, với mục tiêu đến năm 2025 đạt tổng doanh thu trên 1 tỷ USD, chiếm 31% thị phần chuyển phát tại Việt Nam.



VTP đã có mức tăng giá từ 55,000 đầu năm 2023 lên đến 167,000 hiện tại. Năm 2024 là năm tăng trưởng giá VTP ấn tượng nhất trong lịch sử giá cổ phiếu mà còn nằm trong top những cổ phiếu tăng nhiều nhất sàn chứng khoán nhờ sự kỳ vọng của nhà đầu tư vào các khoản đầu tư Logistics của doanh nghiệp. EPS VTP hiện quanh mức 3,000. PE đã lên mức trên 50.

### **Viettel Global (VGI)**

Viettel Global đã có một năm kinh doanh tăng trưởng ấn tượng đặc biệt là vào quý 4 vừa qua với lợi nhuận quý 4 đạt 3,710 tỷ đồng, gấp 4.3 lần so với quý IV/2023 và là mức lợi nhuận cao nhất từ trước đến nay của công ty. Mức lãi đậm trong quý IV cũng đã giúp Viettel Global thoát lỗ lũy kế và còn trên 2.290 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế chưa phân phối.

Tổng kết 2024 VGI đạt doanh thu 35,363 tỷ đồng, tăng 25% so với năm 2023. Lợi nhuận sau thuế đạt 7,187 tỷ đồng, gấp 4,3 lần so với năm trước, đánh dấu mức lợi nhuận cao nhất từ trước đến nay.

#### **Một số thống kê tại các thị trường quốc tế mà VGI đầu tư:**

- **Châu Phi:** Movitel tại Mozambique tăng trưởng 19%, Lumitel tại Burundi tăng 80%.
- **Châu Mỹ:** Natcom tại Haiti tăng trưởng 28%.
- **Châu Á:** Telemor tại Đông Timor tăng trưởng 19%.

#### **Phát triển dịch vụ số:**

- **Ví điện tử:** Các dịch vụ ví điện tử như M\_Mola (Mozambique) tăng 32%, Halopesa (Tanzania) tăng 43%, Lumicash (Burundi) tăng 70%, Emoney (Campuchia) tăng 56%, đóng góp tích cực vào doanh thu.

#### Vị thế thị trường:

- Năm 2024, Viettel Global đã vươn lên dẫn đầu thị phần tại thị trường thứ 7 – Movitel tại Mozambique.

Những kết quả này khẳng định chiến lược đúng đắn của Viettel Global trong việc mở rộng và phát triển kinh doanh quốc tế. Lũy kế đến hiện tại, Viettel đã đầu tư, tổ chức kinh doanh tại 10 quốc gia thuộc 3 châu lục (Á, Phi, Mỹ) với quy mô khách hàng gần 270 triệu dân (gấp 2,5 lần Việt Nam). Từ đó, Viettel Global vươn lên trở thành một trong 11 công ty đầu tư viễn thông ra nước ngoài lớn nhất thế giới về số thị trường sở hữu vốn đầu tư nhiều hơn 49% và thuộc top 25 hãng viễn thông thế giới về số thuê bao.

Viettel Global có định hướng chiến lược rõ ràng và phù hợp với từng khu vực: tập trung phát triển dịch vụ 4G tại châu Phi; giữ vững vị thế số 1 về hạ tầng, CNTT tại các thị trường châu Á.

Hiện tại quy mô tài sản của Viettel Global tăng 20,8% so với đầu năm, lên 63.420 tỷ đồng. Trong đó, chiếm hơn 58% tổng tài sản, tương đương 36.864 tỷ đồng là khoản tiền và tiền gửi ngân hàng (tăng 59,5% so với đầu năm). Vốn chủ sở hữu tại ngày 31/12/2024 đạt 35.866 tỷ đồng, tăng hơn 5.300 tỷ đồng so với đầu năm.



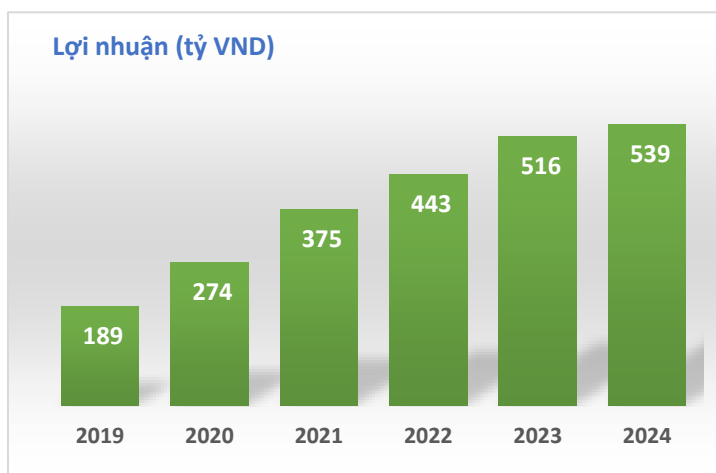
VGI hiện giao dịch quanh giá 91,000 đồng/CP, tăng gần gấp 4 lần so với giá đầu năm 2024. Nhìn chung mức định giá nhóm cổ phiếu Viettel hiện ở mức khá cao so với lịch sử doanh nghiệp.

#### Viettel Construction

Tổng công ty cổ phần Công trình Viettel (Viettel Construction) (CTR) thành lập ngày 30/10/1995. Khởi đầu bằng việc xây lắp toàn bộ hạ tầng cơ sở mạng viễn thông trong nước và quốc tế cho Tập đoàn Viettel, trải qua 29 năm xây dựng và phát triển, đơn vị hình thành hơn 50.000 trạm phát sóng, 320.000 km cáp quang (tương

đương 8 vòng trái đất), bao phủ lãnh thổ Việt Nam gồm vùng biển hải đảo, vùng sâu vùng xa. Tổng công ty còn tham gia xây dựng hạ tầng viễn thông tại 10 quốc gia ở châu Á, châu Phi và châu Mỹ.

Năm vừa qua, Viettel Construction đạt doanh thu thuần hợp nhất 12.613 tỷ đồng, tăng 11% so với năm 2023. Sau khi trừ các chi phí, lợi nhuận sau thuế đạt 539 tỷ đồng, tăng 2,7% so với cùng kỳ. Dù tăng trưởng lợi nhuận chậm lại nhưng đây vẫn là mức cao kỷ lục của CTR. Riêng quý IV/2024, CTR ghi nhận doanh thu 3.574 tỷ đồng, tăng trên 10% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế 155 tỷ đồng, tăng 2,9% - là lợi nhuận cao nhất hàng quý.



Hiện, Viettel Construction sở hữu 8.447 trạm BTS (trạm thu phát sóng di động); 2,45 triệu m2 DAS; 2.716 km truyền dẫn; 16,92 MWp năng lượng mặt trời tính đến cuối tháng 9. Trong đó, 230 trạm BTS có lớn hơn hai nhà mạng trở lên thuê vị trí với tỷ lệ dùng chung đạt 1,03. Dự kiến đến năm 2030, đơn vị năng sở hữu số trạm BTS lên đến 30.000 trạm.

Thời gian tới, Viettel Construction có kế hoạch mở rộng lĩnh vực hoạt động, cung cấp dịch vụ xây dựng nhà dân, lắp đặt, tích hợp các thiết bị điện tử - điện lạnh, công nghệ, sửa chữa bảo dưỡng các thiết bị. Đến nay, đơn vị đã đồng hành cùng 405.000 khách hàng, đáp ứng nhu cầu, đảm bảo cuộc sống tiện nghi cho các doanh nghiệp và hộ gia đình.

Thời gian tới, đại diện Viettel Construction cho biết sẽ tập trung vào 5 nhiệm vụ trọng tâm: xây dựng phương án tăng vốn điều lệ; nâng tỷ trọng doanh thu ngoài Viettel lên 40%; ký và thực hiện 1-2 hợp đồng Go Global; đồng bộ hạ tầng và cho thuê 4.000 trạm BTS mới để giữ vững thị phần top đầu về Towerco tại Việt Nam; vận hành tổ chức theo tiêu chuẩn quốc tế.



Giá CTR hiện quanh 128 thấp hơn so với đỉnh giá gần 160 vào tháng 6.2024. So với VTP, và VGI thì CTR có mức tăng giá khiêm tốn hơn. CTR hiện có EPS quanh 4,700 và PE 27.

Nhìn chung nhóm cổ phiếu Viettel đã có mức tăng rất mạnh vào năm 2024 và vượt hơn khá nhiều so với kết quả kinh doanh đạt được tương ứng. Về tiềm năng dài hạn nhóm doanh nghiệp Viettel vẫn còn tiềm năng rất lớn trong tăng trưởng ở cả 3 công ty thành viên, đặc biệt là ở VTP. Về giá cổ phiếu thì sau giai đoạn tăng trưởng thần tốc thì năm nay tốc độ tăng của nhóm cổ phiếu Viettel sẽ chậm lại và khả năng dao động quanh 15% - 20%.



## BP Phân tích

### Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cần nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

**VISecurities**  
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

### Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

### Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848

Fax: (84 28) 3915 2931