

Viettel Post JSC (VTP VN)

viettel

post

Industry Transportation
Last Price VND30,800
Bloomberg TP VND32,633
Upside/Downside 6.3%

Company Background

จดทะเบียนในตลาด UPCoM เป็นบริษัทจำกัดภายใต้ Viettel Group ให้บริการในด้านการไปรษณีย์ ธุรกิจหลักประกอบด้วยขนส่งพัสดุ จัดส่งแบบด่วน และขนส่งแบบเก็บเงินปลายทาง ซึ่งตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญคือการจัดส่งพัสดุอีคอมเมิร์ซ ตอบสนองความต้องการ B2C และ C2C มีสาขากว่า 2,000 แห่งใน 63 จังหวัดทั่วประเทศและอีก 6 แห่งในเมืองหลักๆ อีกทั้งมีบริษัทย่อยในฝั่งประเทศเพื่อนบ้านอย่างพม่าและกัมพูชา

ตั้งเป้าหมายยอดขายธุรกิจหลักโต 30%

ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2023 ที่จัดไปเมื่อวันที่ 19 เม.ย.ที่ผ่านมา มีสรุปรายงานการประชุมดังนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +47% YoY อยู่ที่ VND376bn และยอดขายสุทธิของธุรกิจหลักโต 30% YoY หนุนจากปริมาณการจัดส่งพัสดุที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทคาดว่าราคาจัดส่งเฉลี่ยจะลดลงอีกจากการแข่งขันในตลาดที่สูงขึ้น

อีกทั้งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นในปี นี้ แม้การแข่งขันด้านราคาจะสูงขึ้นต่อเนื่องหลังจากที่ลงไปต่ำกว่า 8% YoY ทั้งนี้บริษัทมีมาตรการในการปรับปรุงอัตรากำไรขั้นต้นโดยการตั้งเป้าลดต้นทุนโดยการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ อย่างเช่นแผนการตั้งศูนย์กลางการจัดส่งในเมือง Da Nang ที่คาดว่าจะใช้เวลากว่า 1 ปีครึ่งและคาดว่าจะเริ่มเปิดทำการได้ใน 1Q24 และเน้นไปที่การให้บริการที่มีความสามารถในการทำกำไรได้เช่น การจัดส่งด่วน และการจัดส่งแบบระยะเวลา

เตรียมเข้าจดทะเบียนใน HoSE ใน 2024

แผนการย้ายหุ้นไปจดทะเบียนในตลาด HoSE หรือตลาดหลักทรัพย์หลักที่ซึ่งได้รับการเสนอและอนุมัติทั้งในการประชุมผู้ถือหุ้นตั้งแต่ในปี 2021 และปี 2022 ทั้งนี้แผนดังกล่าวล่าช้าเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของบุคลากรภายในบริษัท และสถานะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนที่จะส่งเอกสารไปยังตลาด HoSE ในเดือนส.ค.นี้ หลังจากบริษัทซื้อหุ้น ESOP คืนจากพนักงานที่ลาออกและจ่ายเงินปันผลเสร็จสิ้น และคาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลักได้เร็วที่สุดใน 1Q24

ตลาดขนส่งแข่งขันสูง..รัฐฯเตรียมจัดตั้งองค์กรดูแล

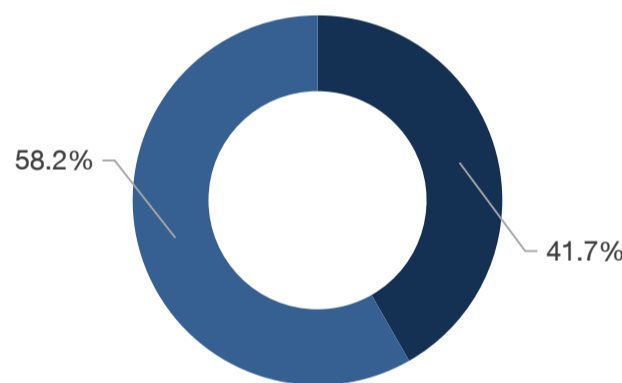
ปัจจุบันยังคงมีการแข่งขันในตลาดขนส่งพัสดุที่สูง เนื่องจากเงื่อนไขในการเข้าสู่ตลาดมีไม่มากนัก สามารถขอใบอนุญาตทำธุรกิจได้ไม่ยาก ใช้เงินลงทุนต่ำ ทำให้มีผู้ประกอบการเข้ามาในตลาดจำนวนมาก ซึ่งทำให้ต้องแข่งขันกันที่ราคาและความรวดเร็วในการจัดส่ง

ภาครัฐฯพยายามแก้ไขปัญหานี้ด้วยการออกมาตรการการกำหนดราคาแบบเปิดเผยและห้ามเสนอราคาที่นอกเหนือจากข้อกำหนด แต่ยังไม่มีการกำหนดราคาขั้นต่ำ ซึ่งทำให้ยังมีช่องว่างในการตัดราคากัน ทั้งนี้บริษัทกล่าวว่ากำลังอยู่ในช่วงการเสนอการจัดตั้งองค์กรกำกับดูแลสำหรับภาคธุรกิจนี้ ซึ่งหากสำเร็จแล้วภาครัฐอาจมีกลไกในการดูแลและกำหนดราคาขั้นต่ำอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

Financial (VND bn)	22A	23E	24E
Net Sales	21,638	19,492	21,613
Gross Profit	617	664	881
Net Income	258	288	340
EBIDA	463	613	833
EPS (VND/share)	1,976	2,389	2,822
Dividend Yield (%)	1.5	1.5	1.5

Valuation	21A	22A	23E
P/E (x)	14.9	12.3	10.5
P/B (x)	2.2	2.1	1.9

Revenue Breakdown



■ Service (Delivery and logistics) ■ Trading

ผลประกอบการทั้งปี 2022 รายได้ส่วนใหญ่มาจากรายได้ธุรกิจ Trading 58.2% และอีก 41.7% มาจากธุรกิจบริการต่างๆ เช่นการจัดส่งพัสดุและโลจิสติกส์ ทั้งนี้ กำไรขั้นต้นของธุรกิจบริการคิดเป็นกว่า 88.2% ของกำไรขั้นต้นของบริษัท



DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน