

Vingroup (VIC)

Sự trở dậy của tập đoàn hàng đầu

Báo cáo ngày Nhà đầu tư

- Ngày 14/1, VIC đã tổ chức Ngày đầu tư trực tuyến để chia sẻ kế hoạch số hóa, tình hình sản xuất Vinfast, chiến lược kinh doanh One Mount Group. Dưới đây là một số điểm chính trong cuộc họp.

Các kế hoạch nền tảng số hóa đầy tham vọng

- Ứng dụng thông minh: VIC hướng tới việc cung cấp ứng dụng thông minh và ứng dụng quản lý trong lĩnh vực bất động sản, chăm sóc sức khỏe, khách sạn, ví dụ: xây dựng thành phố thông minh tại ba đại đô thị.
- Mẫu mã ô tô: VIC đặt mục tiêu thay đổi ngành công nghiệp ô tô truyền thống bằng công nghệ mới bao gồm chương trình cơ sở không dây, công nghệ tự lái cấp độ 3, hệ thống Thông tin - Giải trí kết nối
- Nền tảng kết nối người tiêu dùng: VIC ra mắt ba nền tảng tiêu dùng dựa trên công nghệ bao gồm 1) Ứng dụng VinID, dịch vụ tài chính để kết nối người tiêu dùng với ngân hàng và nhà bán lẻ 2) Ứng dụng VinShop tạo nền tảng B2B2C giúp các cửa hàng tạp hóa truyền thống tối ưu hóa chuỗi cung ứng 3) Ứng dụng OneHousing xây dựng nền tảng "tất cả trong một" cho các dịch vụ nhà ở như tìm kiếm bất động sản, dịch vụ thanh toán và hậu mãi.
- Phân tích dữ liệu và công nghệ tiên tiến: VIC tận dụng dữ liệu để nâng cao hiểu biết của khách hàng và áp dụng các giải pháp công nghệ tiên tiến về trí tuệ nhân tạo / Internet Vạn Vật để nâng cao năng suất lao động

Không ngừng phát triển Vinfast

- Sau giai đoạn nền tảng với mục tiêu thiết lập sản xuất Vinfast ở quy mô thương mại được ưu tiên hàng đầu, Vinfast đang bước sang giai đoạn tăng tốc với các công nghệ thông minh và điện khí hóa (2020-2021) và đi ra nước ngoài từ 2022.

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	89,350	121,894	130,036	115,466	149,027
Tăng trưởng (% n/n)	154.1	135.4	105.7	(11.7)	29.1
LN hoạt động (tỷ đồng)	11,551	11,471	10,625	10,456	17,155
LN ròng (tỷ đồng)	4,462	3,824	7,546	5,557	7,718
EPS (đồng)	1,501	1,273	2,383	1,676	2,448
Tăng trưởng (% n/n)	107.9	83.8	186.2	(29.7)	46.1
EBITDA (tỷ đồng)	15,536	16,625	18,963	23,687	37,673
PE (x)	65.3	94.6	50.2	66.2	45.3
EV/EBITDA (x)	21.4	25.8	25.2	21.9	13.7
PB (x)	9.2	6.7	5.0	3.9	3.6
ROE (%)	8.9	5.0	6.9	6.4	8.5
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ. Số liệu ước tính được lấy trên Bloomberg

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu **N/A**

Lợi nhuận **N/A**

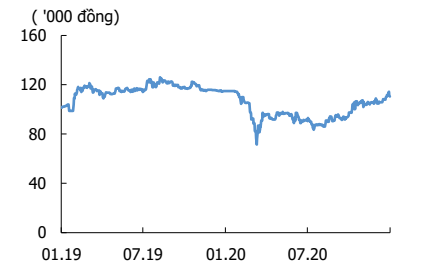
Thông kê

VNIndex (15/01, điểm)	1,187
Giá cp (15/01, đồng)	110,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	16,189
SLCP lưu hành (triệu)	3,382
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	115,000/71,500
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	2.98
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	23.2/13.8
Cổ đông lớn (%)	
CTCP Tập đoàn Đầu tư Việt Nam	32.5
SK Investment Vina	6.0

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	1.4	20.9	(4.0)
Tương đối với VNI (%p)	(10.6)	(17.4)	(29.2)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Nhàn Lại

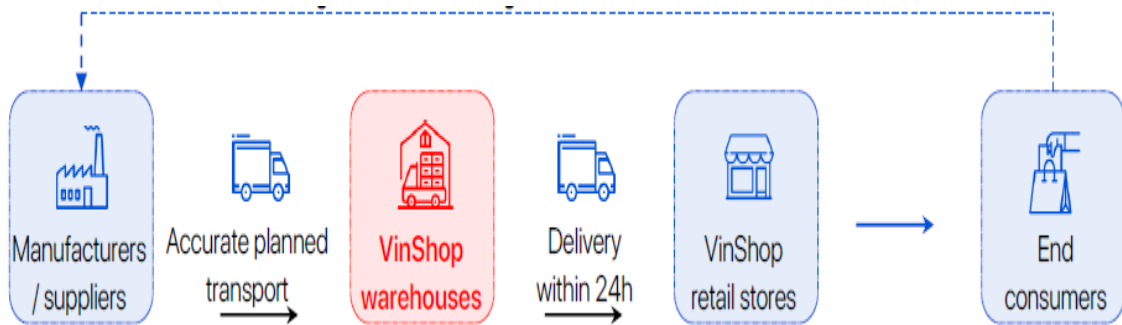
nhan.lt @kisvn.vn

- Trong giai đoạn tăng tốc vào năm 2020, Vinfast đã đạt được thành tích đầy triển vọng trong việc thâm nhập thị trường, với ba mẫu xe Fadil/Lux A2.0/Lux SA2.0 chiếm thị phần lớn nhất (39%/81%/ 87%) tại các dòng mẫu mã tương ứng với City Car/Sedan/SUV. Sự tăng trưởng nhanh chóng được cho là do 1) khả năng hoàn thành “thần tốc” xây dựng khu phức hợp sản xuất trong 21 tháng và ra mắt 3 mẫu xe ô tô trong 18 tháng 2) mạng lưới phân phối rộng rãi cho cả ô tô và xe máy điện (tổng 78 showroom, đại lý, phân xưởng sản xuất ô tô/tổng 119 cơ sở sản xuất xe máy điện tính đến cuối 2020)
- Theo ban lãnh đạo, ô tô điện và ô tô động cơ đốt trong ra mắt 1) được trang bị công nghệ thông minh bao gồm mức độ lái xe tự động, pin sử dụng công nghệ sạch, v.v. 2) với nhiều chủng loại đa dạng phục vụ tệp khách hàng rộng lớn 3) được sản xuất trong khu phức hợp sản xuất tự động với công suất 250,000 ô tô và 500,000 xe máy điện mỗi năm.
- Thị trường Hoa Kỳ là mục tiêu thị trường thương mại nước ngoài đầu tiên từ năm 2022 nhờ 1) sự ưa chuộng tập trung của người tiêu dùng Mỹ đối với một số mẫu xe nhất định 2) sẵn lòng đón nhận xe điện hơn 3) môi trường pháp lý tương đối thuận tiện cho việc sản xuất ô tô.

One Mount Group, hệ sinh thái kỹ thuật số lớn nhất Việt Nam

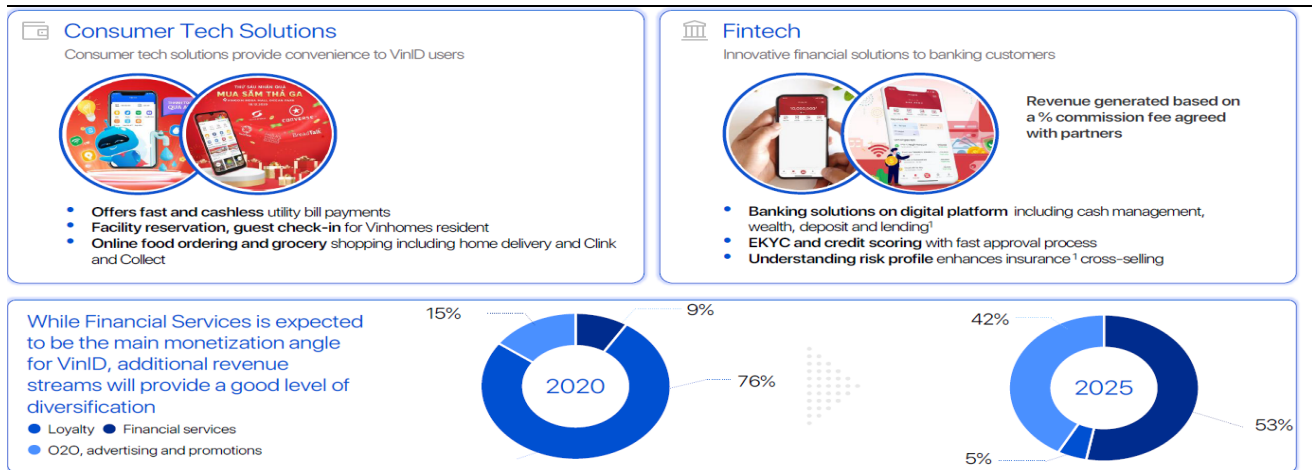
- One Mount Group, đơn vị mới của Vingroup, đang phát triển một hệ sinh thái tích hợp để mở rộng mô hình O2O (online to offline) đang phát triển nhanh trong ba lĩnh vực kinh tế: phân phối toàn bộ (VinShop), Bất động sản (OneHousing) và dịch vụ tài chính (VinID).
- VinShop là nền tảng B2B2C giúp các cửa hàng tạp hóa truyền thống (hiện đang nắm giữ 90% hệ thống phân phối bán lẻ) tối ưu hóa chuỗi cung ứng. VinShop cho phép các cửa hàng tạp hóa đặt hàng trực tiếp từ nhà sản xuất và tăng hiệu quả bằng cách giảm nhiều tầng nhà phân phối, đơn giản hóa chuỗi cung ứng. Sau 6 tháng kể từ khi ra mắt, VinShop đã có mặt tại hơn 55.000 cửa hàng tạp hóa với 3 đơn hàng/tháng/cửa hàng. Đến năm 2025, VinShop đặt mục tiêu kết nối hơn 350,000 cửa hàng với tổng giá trị hàng hóa 3 tỷ USD/năm.
- Mục tiêu của VinID là cung cấp các dịch vụ tài chính cho khách hàng của Vingroup với hình thức thanh toán “đến tận người nhận” tại hơn 100.000 điểm chấp nhận và chuyển tiền tức thì được kết nối với 36 ngân hàng tại Việt Nam. Không dừng lại các giải pháp công nghệ hỗ trợ tiêu dùng (đặt món ăn trực tuyến, thanh toán tiện ích...), VinID còn cung cấp các giải pháp ngân hàng, EKYC, chấm điểm tín dụng. Những giải pháp mang lại nguồn thu bổ sung cho One Mount Group dựa trên % phí hoa hồng đã thỏa thuận với đối tác.

Bảng 1. VinShop Intelligent cung cấp thông tin chi tiết về người tiêu dùng cho các nhà sản xuất và nhà bán lẻ



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Bảng 2. VinID củng cố bổ sung các tính năng để mở ra các nguồn doanh thu đa dạng



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 15/01/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 15/01/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Vingroup (VIC) và hiện không phải là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Nhân Lại

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS 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 CTCP Chứng khoán KIS 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 © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS 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 CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.