

Cty VINGROUP (VIC)

Tin vấn ĐHCĐ: Rủi ro đã được giảm đi

Tin vấn trong buổi họp với nhà đầu tư

- Vào ngày 04/05, chúng tôi đã tham dự hội nghị các nhà đầu tư do CTCP VIC tổ chức trong đó công ty cập nhật kết quả kinh doanh quý 1 rất ấn tượng và chia sẻ các bước đi chiến lược đầy tham vọng trong 2021.

Kết quả kinh doanh quý 1 đầy mê hoặc

- Vingroup báo cáo LNST của cổ đông công ty mẹ trong quý 1/21 đạt 2 ngàn tỷ đồng, gấp 4.7 lần n/n nhờ tổng doanh thu tăng 51.6% n/n lên 23.2 tỷ đồng và tỷ suất lợi nhuận gộp (GM) tăng 1.2% yoy.
- Kinh doanh bất động sản: Phân khúc này đóng vai trò là một con bò sữa thực sự với doanh thu 10.6 ngàn tỷ đồng trong Q1/21, + 54.8% n/n, thúc đẩy đáng kể tăng trưởng tổng doanh thu vì tỷ trọng của nó là 45.7% trong tổng doanh thu. Phân khúc bất động sản trong quý 1/21 chứng kiến 9,000 căn hộ được bàn giao trong ba đại dự án đô thị hiện nay và các dự án shophouse / condotel thương mại khác. GM cũng tăng 5.8% so với cùng kỳ.
- Ngành công nghiệp: Vinfast tạo ra mức tăng trưởng doanh thu 47.7% n/n lên 4.8 ngàn tỷ đồng nhờ doanh số hơn 12,000 chiếc được bán trong quý 1/21. Tuy nhiên, sự suy giảm của GM xuống -56.6%, giảm - 21.4% so với cùng kỳ trong quý 1/21 đã phủ bóng đen lên hiệu quả kinh doanh.
- Thu nhập khác: VIC ghi nhận 3,5 tỷ đồng doanh thu khác từ dịch vụ quản lý nhà thầu, cao hơn 5 lần so với cùng kỳ nhờ giá trị bàn giao dịch vụ xây dựng tăng mạnh.
- Dịch vụ khách sạn và giải trí: Đây là mảng duy nhất ghi nhận doanh thu giảm xuống 48.4% so với cùng kỳ năm ngoái, cho thấy cơn bão đại dịch COVID-19 vẫn còn ảnh hưởng trên con đường phục hồi của họ.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu (tỷ đồng)	89,350	121,894	130,036	110,490	138,954
Tăng trưởng (% n/n)	55.1	36.4	6.7	(15.0)	25.8
LN hoạt động (tỷ đồng)	11,551	11,471	10,625	-3,344	8,842
LN ròng (tỷ đồng)	4,462	3,824	7,546	5,465	8,535
EPS (đồng)	1,501	1,286	2,433	1,691	2,122
Tăng trưởng (% n/n)	8.9	-14.3	89.2	-30.5	25.5
EBITDA (tỷ đồng)	15,536	16,626	18,963	6,720	26038/
PE (x)	82.1	118.1	62.6	86.8	63.0
EV/EBITDA (x)	25.3	30.4	29.4	82.6	25.1
PB (x)	11.1	8.2	6.0	5.8	4.9
ROE (%)	8.9	5.0	6.9	4.3	8.1
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 2021 do Bloomberg ước tính.

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**

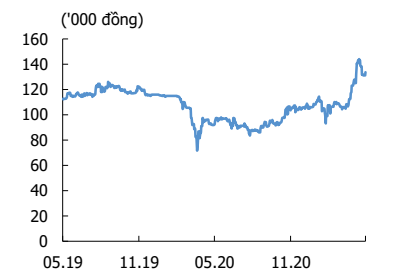
Thông kê

VNIndex (04/05, điểm)	1,242
Giá cp (04/05, đồng)	133,600
Vốn hóa (tỷ đồng)	19,589
SLCP lưu hành (triệu)	3,382
Caو/ Thấp 52 tuần (đồng)	144,000/83,500
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	7.47
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	23.2/14.6
Cổ đông lớn (%)	
Chủ tịch và người liên quan	33.65
CTCP Đầu tư Việt Nam	32.52
SK Vina	6.0

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	8.6	29.1	45.5
Tương đối với VNI (%p)	7.1	(3.9)	(20.2)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Nhàn Lại

nhan.lai@kisvn.vn

- Giáo dục: Vinschool nổi bật với mức tăng trưởng doanh thu đáng kinh ngạc 136% n/n và ghi nhận tỷ suất lợi nhuận gộp khả quan lên 29% trong quý 1Q21 so với -22,6% trong quý 1Q20.

Hướng tới những sáng kiến đột phá trong 2021

- Sản xuất công nghiệp: Theo đại diện của ban lãnh đạo, VIC đặt mục tiêu dẫn đầu về phương tiện giao thông xe điện (EV) bằng các kế hoạch như sau 1) ra mắt 5 mẫu xe máy điện tử, 2) chuẩn bị cho ra mắt 3 mẫu xe thông minh EV (xe điện) và ICE (động cơ đốt trong) mới mô hình ô tô, và 3) bắt đầu hoạt động của EBus tại cả các địa điểm của Vinhomes / Vinpearl và hệ thống giao thông công cộng của Hà Nội, TP HCM và Phú Quốc. Hơn nữa, điện thoại di động Vsmart sẽ nhảy từ top 5 lên top 3 thị phần tại thị trường trong nước.
- Giáo dục: Mở mới 4 cơ sở VinSchool tại Thanh Hóa và Hà Nội. VinUni (Đại học Vingroup) sẽ tuyển dụng các giáo sư đầu ngành, thúc đẩy nghiên cứu liên ngành ứng dụng và triển khai học tập tích cực dựa trên công nghệ.

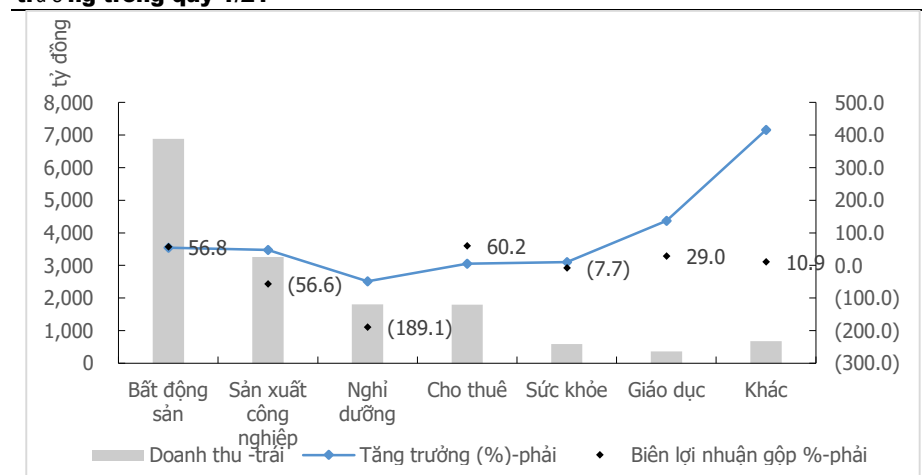
Bảng 1. Lợi nhuận 1Q21

(Tỷ đồng, %, điểm %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	q/q	n/n	Kỳ vọng
Doanh thu	15,368	23,359	35,914	35,821	23,294	(35.0)	51.6	N.A
LN gộp	1,986	3,414	6,301	5,580	3,285	(41.1)	65.4	N.A
Biên LN gộp	12.9	14.6	17.5	15.6	14.1	(1.5)	1.2	N.A
LN hoạt động	(1,895)	(344)	1,966	(4,198)	(1,544)	(63.2)	(18.5)	N.A
Biên LN hoạt động	(12.3)	(1.5)	5.5	(11.7)	(6.6)	5.1	5.7	N.A
LNTT	3,428	2,694	3,609	4,231	2,786	(34.2)	(18.7)	N.A
LNST	438	2,046	1,540	1,103	2,094	89.9	377.6	N.A

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 1. Doanh thu theo từng phân khúc : Bất động sản vẫn dẫn dắt tăng trưởng trong quý 1/21



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 ký 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 4/05/2021.

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 4/05/2021.

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 chép, 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 chép, 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.