

Vingroup (VIC)

KQKD Q1/2021 hồi phục khả quan

Vingroup đã công bố KQKD quý 1/2021 với doanh thu 2020 đạt gần 23.3 nghìn tỷ (+52%yoy), LNST cổ đông mẹ đạt gần 2.1 nghìn tỷ (+379% yoy), chủ yếu nhờ giảm chi phí thuế TNDN.

Mảng BĐS chuyển nhượng có triển vọng ổn định, BĐS cho thuê hồi phục rõ rệt

- Quý 1/2021, lĩnh vực Bất động sản bán của Vingroup ghi nhận doanh số bán 1,600 căn với giá trị 6 nghìn tỷ (+100%yoy), bàn giao 2,900 căn bán lẻ. Doanh thu bán BĐS (bao gồm bán buôn, hợp đồng BCC) và LNST của riêng Vinhomes (VHM) quý 1/2021 đạt lần lượt 12.6 nghìn tỷ đồng (-29%yoy) và 5.4 nghìn tỷ đồng (-21%yoy). Doanh số bán chưa ghi nhận của VHM tại cuối quý đạt 55.4 nghìn tỷ đồng.
- Trong năm 2021, VHM phấn đấu đạt doanh số bán hàng 91 nghìn tỷ (+15% yoy), 70% đến từ ba đại dự án hiện tại và 30% đến từ các dự án mới như Vinhomes Dream City, Wonder Park, Vinhomes Cổ Loa. Bên cạnh đó, dự án Vinhomes Green Hạ Long Xanh dự kiến khởi công đầu 2022.
- Đối với mảng bất động sản khu công nghiệp, cuối quý 2, đầu quý 3, VHM sẽ nhận chuyển nhượng theo giá trị sổ sách một số diện tích KCN từ VinFast.
- Với Vincom Retail, doanh thu quý 1/2021 đạt 1.7 nghìn tỷ đồng, +18%yoy; LNST đạt 781 tỷ, +59%yoy, tổng GFA đạt 1,65 triệu m² (+3.5%yoy). Tỷ lệ lấp đầy đạt 84.4%, giảm 0.5 điểm phần trăm so với cùng kỳ. KQKD của VRE hồi phục do không còn phải chi gói hỗ trợ 300 tỷ như trong quý 1/2020. Năm 2021, VRE dự kiến mở mới 1 Megamall và 2 Vincom Plaza, với tổng GFA khoảng 100,000 m². VRE cũng dự kiến cung cấp gói hỗ trợ trị giá 250 tỷ dưới dạng voucher, quà tặng trong năm 2021.

Mảng sản xuất: triển khai ô tô điện, đang xem xét các hoạt động huy động vốn quốc tế

- Doanh thu mảng sản xuất đạt hơn 4.8 nghìn tỷ đồng (+48%yoy). Lỗ trước thuế mảng sản xuất khoảng 4.8 nghìn tỷ đồng.
- Trong quý 1, VinFast bán được gần 6,900 xe ô tô và 6,100 xe máy, đứng đầu về thị phần trong các phân khúc. VinFast đặt ra kế hoạch bán hàng 2021 với 42.000 ô tô và 216.000 xe máy điện. Công ty kì vọng hòa vốn EBITDA vào năm 2023 khi tiêu thụ được khoảng 100.000 xe ô tô điện.
- Cho tới cuối quý 1, tổng vốn đầu tư của VinFast vào khoảng 4.4 tỷ USD. Capex trung bình của Vinfast cho 1 mẫu ô tô điện (EV) khoảng 300-500 triệu USD. Trong năm 2021-2022, VinFast dự kiến giới thiệu 3 mẫu EV và hướng tới tiếp cận các thị trường Mỹ, Đức, Pháp, Anh, Hà Lan. Công ty dự kiến sẽ áp dụng chiến lược bán hàng thuê bao pin (battery subscription), nhằm giảm chi phí mua xe ban đầu của khách hàng, và mang tới cho khách hàng công nghệ pin tiên tiến nhất khi thay thế pin mà không mất thêm chi phí, giúp tăng khả năng cạnh tranh của sản phẩm.
- Trong quý 1/2021, Vinsmart đạt doanh thu khoảng 1.3 nghìn tỷ. Công ty đã giới thiệu các sản phẩm mới về điện thoại, máy lọc không khí và các giải pháp thành phố thông minh và nhà thông minh.

Các mảng hoạt động khác

- Mảng du lịch nghỉ dưỡng đạt doanh thu 932 tỷ (-48% yoy), lỗ hơn 2.8 nghìn tỷ do chịu ảnh hưởng của Covid-19, đặc biệt là trong tháng 2. Tuy nhiên, số liệu tháng 3 cho thấy dấu hiệu hồi phục khi số lượng đêm phòng đạt 74.000 (+84% MoM)

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu

hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng

tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga

ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Nguyễn Ngọc Hiếu

hieunn@kbsec.com.vn

danhnt@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.