

Tập đoàn Vingroup (VIC)


Các hoạt động kinh doanh ghi nhận kết quả tích cực

Kết quả kinh doanh quý 3 tăng mạnh so với cùng kỳ.

- Lợi nhuận sau thuế của cổ đông công ty mẹ đạt 1,540 tỷ VND, tăng 209%yoy nhờ (1) Bàn giao số lượng lớn căn hộ tại ba đại đô thị Vinhomes (2) Chi phí bán hàng và QLDN tiếp tục giảm mạnh 37% yoy (3) Hoạt động tài chính ghi nhận khoản lãi 3,887 tỷ từ chuyển nhượng cổ phần.
- Trong quý 3/2020, Vingroup ghi nhận khoản doanh thu tài chính 3,887 tỷ VND chủ yếu từ chuyển nhượng cổ phần tại The CrownX – công ty con của Masan (MSN) sở hữu VinCommerce. Tính đến cuối quý 3, Vingroup chỉ còn sở hữu 13% lợi ích tại Crown X.
- Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận gộp từ hoạt động chuyển nhượng bất động sản (BDS) (bao gồm cả doanh thu bán buôn tại dự án Grand Park) đạt 27,065 tỷ VND (+7.6%yoy), tuy nhiên biên lợi nhuận gộp giảm 4 điểm phần trăm còn 45%, do Vinhomes bàn giao số lượng lớn căn hộ tại 3 dự án đại đô thị với phần lớn các giao dịch là bán lẻ, có biên lợi nhuận thấp hơn so với bán buôn và chuyển nhượng khu văn phòng tại dự án Metropolis với biên lợi nhuận gần 30%. Lợi nhuận gộp từ hoạt động cho thuê BĐS đạt 2,400 tỷ VND (-12.6% yoy) do Vingroup đã giải ngân gói hỗ trợ 820 tỷ VND để hỗ trợ khách thuê. Hoạt động dịch vụ khách sạn và vui chơi giải trí ghi nhận lợi nhuận gộp âm 2,418 tỷ VND do các khách sạn/khu nghỉ dưỡng tại Đà Nẵng bị đóng cửa do dịch Covid bùng phát lần thứ 2. Hoạt động sản xuất cũng ghi nhận lợi nhuận gộp âm 5,457 tỷ VND do sản lượng chưa đạt mức tối ưu nên chi phí cố định (chủ yếu là chi phí khấu hao) trong giá vốn còn cao. Nếu loại bỏ các chi phí phát sinh liên quan đến dịch Covid-19 và khấu hao, lợi nhuận gộp điều chỉnh của mảng khách sạn, vui chơi giải trí và mảng sản xuất lần lượt đạt 50 tỷ VND và -1,435 tỷ VND.

Các hoạt động kinh doanh ghi nhận kết quả khả quan.

- Trong quý 3/2020, Vinhomes đã bán hơn 3,000 căn hộ cho khách hàng lẻ với tổng giá trị hợp đồng đạt 10.5 nghìn tỷ VND. Lũy kế 9 tháng đầu năm, mảng chuyển nhượng BĐS của Vingroup ghi nhận 25,500 căn hộ và nhà phố thương mại được bán ra và 31,000 căn được bàn giao. Tổng giá trị hợp đồng đã ký và chưa ghi nhận doanh thu đạt 86 nghìn tỷ VND. Dự kiến trong quý 4, riêng Vinhomes sẽ bàn giao ít nhất 11,000 căn hộ cho khách hàng.
- Hoạt động kinh doanh của Vincom Retail hồi phục rõ rệt so với hai quý trước đó khi lưu lượng khách ghé thăm các TTTM tại Hà Nội và TP HCM sau khi dịch bệnh được kiểm soát lần 2 tăng tích cực. Tính đến cuối quý 3/2020, VRE hiện đang sở hữu 79 TTTM tại 43 tỉnh thành trên khắp cả nước với tổng diện tích cho thuê đạt gần 1.6 triệu m² sàn, tăng 5% yoy nhờ mở mới thêm 6 Vincom Plaza và 3 Vincom+.
- Hoạt động kinh doanh của Vinpearl đã hồi phục tích cực trong quý 3/2020 khi số đêm phòng bán trong quý 3, tăng 94% so với quý 2. Sau khi dần mở cửa trở lại các cơ sở sau đợt dịch Covid-19 thứ hai, tính đến ngày 15/10/2020, 25 khách sạn, khu nghỉ dưỡng và toàn bộ các khu vui chơi giải trí đang hoạt động.

- 
- Trong quý 3/2020, VinFast đã bán được 7,400 xe ô tô và 15,900 xe máy điện, ghi nhận là quý có doanh số bán hàng cao nhất. Trong quý, VinFast đã ra mắt phiên bản giới hạn của VinFast Lux SA – VinFast President với 100 xe đầu tiên được bán trong vòng 1 tháng và dự kiến sẽ được bàn giao trong Quý 4/2020. Lũy kế 9 tháng đầu năm, VinFast đã bán được 18,500 ô tô, 37,300 xe máy điện, dẫn đầu thị phần bán xe ô tô tại tất cả các phân khúc của Fadil, Lux A và Lux SA. Công ty dự kiến doanh số bán xe ô tô 2020 có thể tăng lên 24,000 xe ô tô so với mục tiêu ban đầu là 20,000 xe.
 - Đối với điện thoại VinSmart, Vingroup đã bán được khoảng 446,000 điện thoại trong quý, nâng tổng số điện thoại bán được trong 9 tháng đầu năm lên 1.3 triệu. VinSmart tiếp tục duy trì vị trí trong top 3 trong thị trường điện thoại thông minh tại Việt Nam với thị phần trong tuần thứ 4 của tháng 9/2020 đạt 15.4%. Tính đến hết tháng 9/2020, VinSmart đã ra mắt thị trường 17 mẫu điện thoại. Trên thị trường quốc tế, VinSmart đã giành được hợp đồng OEM với một nhà mạng tại Mỹ và đang tiếp tục đàm phán hợp đồng gia công với một số đối tác lớn khác.

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

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh

anhhttp@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

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim

harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung

dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh

vinhn@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, 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.