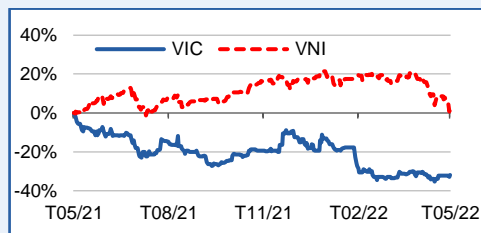


Ngành	BDS		2021A	2022E	2023F	2024F
Ngày báo cáo	11/05/2022	Tăng trưởng DT	13,4%	23,9%	7,5%	15,5%
Giá hiện tại	80.500VND	Tăng trưởng EPS**	N.M.	N.M.	157,8%	163,3%
Giá mục tiêu*	112.000VND	TT LNST sau CĐTS	N.M.	N.M.	157,8%	163,3%
TL tăng	+39,1%	Biên LN gộp	26,9%	26,0%	25,9%	27,9%
Lợi suất cổ tức	0,0%	Biên LN ròng	-2,2%	0,7%	1,7%	4,0%
Tổng mức sinh lời	+39,1%	P/B**	3,0x	3,0x	2,9x	2,7x
KN gần nhất*	MUA	P/E**	N.M.	264,2x	102,5x	38,9x



GT vốn hóa**	13,0 tỷ USD		VIC	VNI
Room KN	4,8 tỷ USD	P/E (trượt)	N.M.	14,2x
GTGD/ngày (30n)	9,2tr USD	P/B (hiện tại)	2,9x	2,2x
Cổ phần Nhà nước	0%	Nợ ròng/CSH	96,7%	N/A
SL cổ phiếu lưu hành**	3,7 tỷ	ROE	-2,3%	15,8%
Pha loãng**	3,8 tỷ	ROA	-1,8%	2,6%

Tổng quan về công ty

Vingroup là 1 tập đoàn vận hành trong nhiều lĩnh vực, bao gồm đầu tư BĐS nhà ở, cho thuê BĐS bán lẻ, đầu tư và vận hành khách sạn nghỉ dưỡng, sản xuất và nghiên cứu công nghệ ô tô và điện thoại thông minh.

* cập nhật ngày 09/03/2022;

**không bao gồm cổ phiếu VIC sở hữu bởi các công ty con

Phạm Minh Đức

Chuyên viên

Lưu Bích Hồng

Trưởng phòng Cao cấp

Chiến lược nội địa hóa hỗ trợ mảng kinh doanh xe điện của VinFast

- Chúng tôi đã tham dự cuộc họp đại hội cổ đông thường niên (ĐHCĐ) của Tập đoàn Vingroup (VIC) vào ngày 11/05. Có 222 cổ đông/người được ủy quyền tham dự, chiếm 94% tổng số cổ phần của VIC.
- Cổ đông đã thông qua kế hoạch năm 2022 với doanh thu 140 nghìn tỷ đồng (+11% YoY) và LNST 6,0 nghìn tỷ đồng, so với LNST năm 2021 âm 7,6 nghìn tỷ đồng và LNST sau lợi ích CĐTS năm 2021 âm 2,5 nghìn tỷ đồng.
- Cổ đông đã thông qua việc gia hạn thời gian thực hiện kế hoạch ESOP năm 2021 từ tháng 6/2022 sang 31/03/2023. Tại ĐHCĐ tháng 4/2021, các cổ đông đã thông qua phương án phát hành ESOP tối đa 0,2% tổng số cổ phiếu VIC lưu hành (tương đương 6,8 triệu cổ phiếu) trước tháng 6/2022. Thời gian hạn chế giao dịch sẽ là 1 năm và giá phát hành sẽ do ban lãnh đạo quyết định vào thời điểm phát hành.
- Cổ đông đã bổ nhiệm ông Yoo Ji Han thay ông Park Woncheol làm thành viên HĐQT. Ông Yoo Ji Han hiện là Ông Yoo Ji Han hiện là Phó Giám đốc tại Công ty SK Siltron và Công ty SK Supex Council.

Ban lãnh đạo đặt kế hoạch tích cực cho LNST năm 2022. Kế hoạch LNST này cao hơn đáng kể so với dự báo năm 2022 của chúng tôi với khoản lỗ 121 tỷ đồng trong LNST và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 1,1 nghìn tỷ đồng. Vui lòng xem thêm thông tin chi tiết về KQKD quý 1/2022 của VIC trong [báo cáo KQKD](#) ngày 29/04/2022 và các dự báo hiện tại của chúng tôi trong [Báo cáo cập nhật](#) ngày 09/03/2022.

Ban lãnh đạo tái khẳng định sự tập trung vào xe điện và kế hoạch xuất khẩu xe điện sang Mỹ. Bất chấp tình hình khó khăn hiện nay do thiếu hụt linh kiện, VinFast có kế hoạch tiếp tục cung cấp mẫu VFe34 cho thị trường trong nước và cung cấp mẫu VF8 và VF9 cho cả trong nước và quốc tế vào cuối năm 2022. Theo ban lãnh đạo, VinFast đang đẩy mạnh chiến lược nội địa hóa để mời các nhà sản xuất chip lớn đến Việt Nam - đây cũng là một nỗ lực để tránh tình trạng gián đoạn nguồn cung tương tự như việc Trung Quốc đóng cửa do dịch COVID-19 hiện tại - và các nhà cung cấp khác vào các khu công nghiệp của VinFast ở Hải Phòng và Hà Tĩnh.

Ban lãnh đạo tiếp tục kế hoạch tăng vốn quốc tế cho VinFast. Vào đầu năm 2022, VIC đã công bố kế hoạch huy động 1,5 tỷ USD trái phiếu quốc tế để tài trợ cho mảng công nghiệp của công ty. Vào tháng 5/2022, VIC thông báo đã phát hành đợt trái phiếu quốc tế đầu tiên trị giá 25 triệu USD với kỳ hạn 5 năm và quyền chọn đổi thành cổ phiếu VinFast do VIC sở hữu.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Tôi, Phạm Minh Đức, xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty này. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Phương pháp định giá và Hệ thống khuyến nghị của VCSC

Nội dung chính trong hệ thống khuyến nghị: Khuyến nghị được đưa ra dựa trên mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu để đạt đến giá mục tiêu, được xác định bằng công thức (giá mục tiêu - giá hiện tại)/giá hiện tại và không liên quan đến hoạt động thị trường. Công thức này được áp dụng từ ngày 1/1/2014.

Các khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ trên 20%
KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dương từ 10%-20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ dao động giữa âm 10% và dương 10%
KÉM KHẢ QUAN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm từ 10-20%
BÁN	Tổng lợi nhuận cổ đông (bao gồm cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ âm trên 20%
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận nghiên cứu đang hoặc có thể sẽ nghiên cứu cổ phiếu này nhưng không đưa ra khuyến nghị hay giá mục tiêu vì lý do tự nguyện hoặc chỉ để tuân thủ các quy định của luật và/hoặc chính sách công ty trong trường hợp nhất định, bao gồm khi VCSC đang thực hiện dịch vụ tư vấn trong giao dịch sáp nhập hoặc chiến lược có liên quan đến công ty đó.
KHUYẾN NGHỊ TẠM HOÃN	Hình thức đánh giá này xảy ra khi chưa có đầy đủ thông tin cơ sở để xác định khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu. Khuyến nghị đầu tư hoặc giá mục tiêu trước đó, nếu có, không còn hiệu lực đối với cổ phiếu này.

Trừ khi có khuyến cáo khác, những khuyến nghị đầu tư chỉ có giá trị trong vòng 12 tháng. Những biến động giá trong tương lai có thể làm cho các khuyến nghị tạm thời không khớp với mức chênh lệch giữa giá thị trường của cổ phiếu và giá mục tiêu nên việc việc diễn giải các khuyến nghị đầu tư cần được thực hiện một cách linh hoạt.

Rủi ro: Tình hình hoạt động trong quá khứ không nhất thiết sẽ diễn ra tương tự cho các kết quả trong tương lai. Tỷ giá ngoại tệ có thể ảnh hưởng bất lợi đến giá trị, giá hoặc lợi nhuận của bất kỳ chứng khoán hay công cụ tài chính nào có liên quan được nói đến trong báo cáo này. Để được tư vấn đầu tư, thực hiện giao dịch hoặc các yêu cầu khác, khách hàng nên liên hệ với đơn vị đại diện kinh doanh của khu vực để được giải đáp.

Liên hệ

CTCP Chứng khoán Bản Việt (VCSC)

www.vcsc.com.vn

Trụ sở chính

Tháp tài chính Bitexco, Lầu 15,
Số 2 Hải Triều, Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588

Phòng giao dịch Nguyễn Huệ

Tòa nhà Vinatex, lầu 1&3,
Số 10 Nguyễn Huệ, Quận 1, TP. HCM
+84 28 3914 3588 (417)

Phòng giao dịch Đồng Đa

9 Nguyễn Ngọc Doãn,
Phường Quang Trung, Quận Đống Đa, HN
+84 24 6262 6999

Chi nhánh Hà Nội

109 Trần Hưng Đạo
Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội
+84 24 6262 6999

Phòng giao dịch Nguyễn Công Trứ

Lầu 6B, 236 - 238 Nguyễn Công Trứ,
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588 (400)

Phòng giao dịch ABS

Tòa nhà Sailing, lầu 8, 111A Pasteur,
Quận 1, Tp. HCM
+84 28 3914 3588 (403)

Phòng Nghiên cứu và Phân tích

Nghiên cứu & Phân tích: +84 28 3914 3588
research@vcsc.com.vn

Alastair Macdonald, Giám đốc điều hành, ext 105

alastair.macdonald@vcsc.com.vn

Ngân hàng, Chứng khoán và Bảo hiểm

Ngô Hoàng Long, Phó Giám đốc, ext 123
- Ngô Thị Thanh Trúc, Chuyên viên, ext 116
- Huỳnh Thị Hồng Ngọc, Chuyên viên, ext 138

Vĩ mô

Hoàng Thúy Lương, Trưởng phòng, ext 364
- Trương Thanh Nguyên, Chuyên viên cao cấp, ext 132

Hàng tiêu dùng

Hoàng Nam, Trưởng phòng, ext 124
- Đào Danh Long Hà, Chuyên viên cao cấp, ext 194
- Huỳnh Thu Hà, Chuyên viên, ext 185
- Phan Hà Gia Huy, Chuyên viên, ext 173

Dầu khí và Điện

Đinh Thị Thùy Dương, Trưởng phòng cao cấp, ext 140
- Ngô Thùy Trâm, Trưởng phòng, ext 135
- Lê Phước Đức, Chuyên viên, ext 196

Bất động sản và Cơ sở hạ tầng

Lưu Bích Hồng, Trưởng phòng cao cấp, ext 120
- Thái Nhựt Đăng, Chuyên viên cao cấp, ext 149
- Phạm Minh Đức, Chuyên viên, ext 174

Vật liệu và Công nghiệp

Nguyễn Thảo Vy, Trưởng phòng, ext 147
- Bùi Xuân Vĩnh, Chuyên viên, ext 191

Khách hàng cá nhân

Vũ Minh Đức, Trưởng phòng cao cấp, ext 363
- Nguyễn Quốc Nhật Trung, Chuyên viên cao cấp, ext 129
- Tống Hoàng Trâm Anh, Chuyên viên, ext 363
- Bùi Thu Hà, Chuyên viên, ext 364

Khối môi giới và Giao dịch Chứng khoán

Tuan Nhan

Giám đốc điều hành
Khối môi giới và Giao dịch Chứng
khoán – Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 107
tuan.nhan@vcsc.com.vn

Châu Thiên Trúc Quỳnh

Giám đốc điều hành
Khối Môi giới trong nước
+84 28 3914 3588, ext 222
quynh.chau@vcsc.com.vn

Nguyễn Quốc Dũng

Giám đốc
Giao dịch Chứng khoán -
Khách hàng tổ chức
+84 28 3914 3588, ext 136
dung.nguyen@vcsc.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán Bản Việt và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bản Việt. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.