

MUA [+28%]

Ngày cập nhật: 17/09/2020

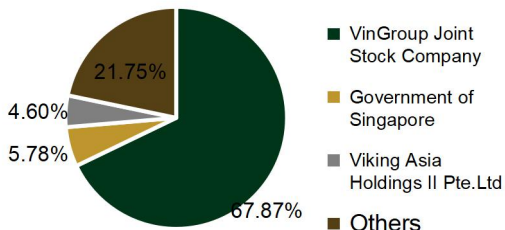
 Giá hợp lý 104,200 VND
 Giá hiện tại 81,200 VND

PHS

(+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn

Thông tin cổ phiếu

Số lượng cổ phiếu (triệu)	4,353
Free float (triệu)	1,741
Vốn hóa (VND bn)	271,980
Khối lượng giao dịch/3tháng	8,173,898
Sở hữu khối ngoại	22.8%
Ngày niêm yết	17/05/2018

Cơ cấu cổ đông (17/09/2021)

Biến động so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: Bloomberg.

Chỉ số tài chính	2017A	2018A	2019A	2020A	2021E
Doanh thu (tỷ VND)	15,297	38,664	51,627	71,546	89,742
LNST (tỷ VND)	1,410	14,284	21,747	27,351	33,314
EPS (VND)	2,349	4,503	6,502	8,461	7,651
% tăng EPS	-71.5%	91.7%	44.4%	30.1%	-9.5%
BV (VND)	50,619	14,374	19,673	27,264	27,512
P/E	N/A	16.2	12.8	12.6	13.6
P/B	N/A	5.1	4.2	2.3	3.8
Cổ tức (VND)	N/A	N/A	1,000	N/A	1,500

GIỮ VỮNG VỊ THẾ DẪN ĐẦU.
Kết quả kinh doanh và dự phóng 2021:

Trong 1H2021, VHM ghi nhận doanh thu thuần sau soát xét đạt 41,002 tỷ đồng (+79% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 15,917 tỷ đồng (+48% YoY). Kết quả tích cực này chủ yếu đến từ bàn giao 3 dự án Mega: Vinhomes Ocean Park (17,700 tỷ đồng), Grand Park (12,000 tỷ đồng) và Smart City (4,700 tỷ đồng). Lũy kế 6 tháng đầu năm 2021, VHM đã hoàn thành 46% kế hoạch doanh thu và 45% kế hoạch lợi nhuận.

Năm 2021, VHM tập trung triển khai mở bán 2 dự án mới là Vinhomes Dream City và Vinhomes Wonder Park. Bên cạnh đó, việc bàn giao căn hộ từ các dự án Vinhomes Ocean Park, Vinhomes Smart City và Vinhomes Grand Park sẽ tiếp tục đóng góp doanh thu, lợi nhuận cho VHM. Năm 2021, chúng tôi dự báo doanh thu của VHM đạt 89,742 tỷ đồng (+ 25.4% YoY) và lợi nhuận sau thuế đạt 33,314 tỷ đồng (+ 21.8% YoY).

Luận điểm đầu tư:

Vinhomes, công ty con của VIC, sở hữu quỹ đất lớn nhất Việt Nam với 16,800ha. Các dự án của Vinhomes ra mắt đều được tận dụng dựa trên hệ sinh thái của Vingroup nhằm xây dựng các khu đô thị phức hợp với cơ sở hạ tầng đồng bộ và nhiều tiện ích, dịch vụ đa dạng.

Hoạt động kinh doanh khu công nghiệp tại Hải Phòng và Quảng Ninh có nhiều tiềm năng trong trung và dài hạn. Chúng tôi kỳ vọng các khu công nghiệp sẽ mang lại lợi nhuận cho VHM trong tương lai.

Định giá:

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá NAV để định giá cổ phiếu VHM, với tổng tài sản sau khi trừ nợ và lãi cổ đông thiểu số là 453,559 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính số lượng cổ phiếu vào năm 2021 là 4,353 triệu cổ phiếu. Giá trị hợp lý cho VHM đạt 104,200 đồng/cổ phiếu, cao hơn 28% so với mức giá giao dịch chốt ngày 17/09. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VHM.

Rủi ro

(1) Rủi ro chu kỳ ngành BĐS, (2) Sự bùng phát của Covid-19 sẽ ảnh hưởng đến hiệu quả kinh doanh của VHM.