

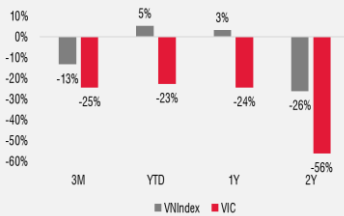
Tập đoàn Vingroup - CTCP (VIC: HOSE)

Ngày báo cáo: 30/10/2023
Ngành: Bất động sản
TPPT: Trịnh Anh Tuấn
Email: tuanta2@ssi.com.vn
SĐT: +84-24 3936 6321

Giá CP ngày 27/10/2023: 41.600 Đồng

Vốn hóa (triệu USD): 6.459,8
 Vốn hóa (tỷ đồng): 158.660
 Số lượng CP lưu hành (triệu): 3.814
 Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%): 12,64
 Tỷ lệ sở hữu Nhà nước (%): 0

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Vingroup là tập đoàn tư nhân lớn nhất tại Việt Nam, hoạt động kinh doanh trên ba lĩnh vực trọng tâm, bao gồm Công nghệ - Công nghiệp, Thương mại Dịch vụ và Thiện nguyện Xã hội (hoạt động đóng góp cho xã hội như giáo dục, chăm sóc sức khỏe, giao thông công cộng). Các thương hiệu của Tập đoàn Vingroup nổi tiếng khắp cả nước như Vinhomes, Vincom Retail, Vinpearl, Vinmec, Vinschool cũng như VinFast, thương hiệu xe điện tiên phong của Việt Nam.

Phát hành thành công 250 triệu USD trái phiếu hoán đổi

Thông tin mới

Ngày 26/10/2023, Hội đồng quản trị của Tập đoàn Vingroup- CTCP (VIC: HOSE) đã thông qua phát hành 250 triệu USD trái phiếu hoán đổi (EB), đáo hạn vào năm 2028 và có quyền hoán đổi lấy cổ phiếu VHM mà VIC đang sở hữu. Khoản trái phiếu này có trái tức 10% và có thể hoán đổi thành cổ phiếu VHM với giá là 51.635 đồng/cổ phiếu.

Theo Công ty, giá cổ phiếu VHM chịu áp lực bán tạm thời vào phiên giao dịch ngày 26/10/2023 do một số nhà đầu tư EB đã thực hiện hoạt động phòng ngừa rủi ro (hedging) bằng cách bán cổ phiếu VHM. Chúng tôi cho rằng tác động kỹ thuật có phạm vi hạn chế và chỉ xảy ra trong ngắn hạn vì theo Công ty, hoạt động phòng ngừa rủi ro đã được hoàn thành và giao dịch không gây pha loãng cổ phiếu VHM.

Quan điểm của chúng tôi

Trước khi phát hành trái phiếu hoán đổi mới, tại 30/09/2023, VIC có tổng dư nợ khoảng 193 nghìn tỷ đồng, trong đó ~56% là nợ bằng VNĐ và 44% là bằng USD; khoảng 63% khoản nợ có lãi suất thả nổi, phần còn lại là lãi suất cố định; với thời gian đáo hạn nợ trung bình là 3 năm.

Vào cuối quý 3/2023, nợ ngắn hạn của VIC là 95,1 nghìn tỷ đồng, trong đó 32,5 nghìn tỷ đồng là các khoản vay lưu động và 62,6 nghìn tỷ đồng nợ đến hạn trong 12 tháng tới, bao gồm tổng cộng 37 nghìn tỷ đồng trái phiếu hoán đổi được phân loại lại từ dài hạn sang ngắn hạn trên cơ sở thận trọng. Các trái phiếu hoán đổi của VIC bao gồm khoản 12 nghìn tỷ đồng trái phiếu có thể chuyển đổi thành cổ phiếu VHM, 14,9 nghìn tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi sang cổ phiếu Vinfast và 10,2 nghìn tỷ đồng chuyển đổi thành cổ phiếu VIC. Trong khi đó, theo ban lãnh đạo Công ty, mặc dù các công ty trong Tập Đoàn có kế hoạch tài trợ cho các nghĩa vụ sắp tới bằng thu nhập từ hoạt động kinh doanh nhưng Tập Đoàn cũng đã nhận được cam kết và mong muốn tài trợ của các tổ chức tài chính cho phần lớn các khoản nợ ngắn hạn. Đồng thời, nợ dài hạn đã giảm 21,6 nghìn tỷ đồng, từ 119,8 nghìn tỷ đồng vào cuối năm 2022 xuống còn 98,3 nghìn tỷ đồng vào cuối quý 3 năm 2023.

Chúng tôi cho rằng việc phát hành thành công trái phiếu hoán đổi mới đã giúp cho VIC huy động nguồn tài trợ từ các nhà đầu tư nước ngoài, kéo dài kỳ hạn nợ và chủ động quản lý rủi ro.

Hơn nữa, ngày 25/10/2023, Vinhomes đã báo cáo kết quả kinh doanh quý 3 năm 2023 rất khả quan, vượt kế hoạch lợi nhuận cả năm. Trong khi đó, mặc dù tình hình cấp phép cho các dự án bất động sản mới vẫn còn nhiều thách thức, Vinhomes vẫn nhận được chấp thuận chủ trương cho 5 dự án mới tại Tuyên Quang, Hải Phòng, Bắc Giang và Long An trong quý 3 năm 2023. Hơn nữa, Vinhomes cũng dự kiến sẽ ra mắt thêm dự án tại Hà Nội và Thành phố Hồ Chí Minh vào năm 2024.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Ví mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Ví mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Lê Huyền Trang

Chuyên viên cao cấp Phân tích dữ liệu

tranglh1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8710

Nguyễn Bùi Minh Châu

Chuyên viên Phân tích dữ liệu

chaunbm@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

Phân tích Ngành Bất động sản

Trịnh Anh Tuấn

Trưởng phòng Phân tích Cổ phiếu

Tuanta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8701

Dữ liệu

Lương Thị Việt

Chuyên viên cao cấp hỗ trợ

vietlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8714

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Trần Thị Bảo Châu

Chuyên viên Chiến lược đầu tư

chauttb@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043