

Tập đoàn Vingroup (HOSE: VIC)

Duy trì chiến lược phát triển dài hạn

VINHOMES

Vinhomes sẽ tập trung chiến lược phát triển các dự án **Siêu đô thị xanh từ 2025** trở đi ở các khu vực thành phố mới nổi. Đây là các dự án hybrid tích hợp với nghỉ dưỡng và du lịch, bao gồm: (1) Vinhomes Apollo City (Quảng Ninh) sẽ triển khai vào 2025 và (2) Vinhomes Green Paradise (Cần Giờ) vẫn trong Quy hoạch chi tiết tỷ lệ 1/500 với mục tiêu triển khai vào 2026.

Vinhomes sẽ tiếp tục triển khai các dự án theo kế hoạch đối với các dự án **Khu đô thị mới trong năm 2025**, bao gồm: (1) Vinhomes Phước Vĩnh Tây (Long An), (2) Vinhomes Dương Kinh Kiến Thụy (Hải Phòng) và (3) Vincity Wonder Park (Hà Nội). Trong đó, dự án Vincity Wonder Park theo kế hoạch sẽ được Công ty cổ phần Vinhomes mua lại và triển khai xây dựng trong năm 2025.

Ngoài ra, các **dự án khác đang được phát triển** của Vinhomes bao gồm (1) Vinhomes Royal Island (VRC), (2) Ocean Park, (3) Vinhomes Star City và (4) Vinhomes Golden Avenue sẽ tiếp tục, trong đó, đã có dự án bước vào giai đoạn chào bán và bàn giao. VRC đã bán trước được 6.800 căn hộ với tổng giá trị đạt 65 ngàn tỷ đồng, 3.200 căn hộ còn lại (đã hoàn thành hồ sơ pháp lý) sẽ được bán sỉ trong giai đoạn 2 và Vinhomes trực tiếp hưởng lợi 95% từ dự án VRC.

Vinhomes tham gia vào **dự án Khu Công Nghiệp Vũng Áng (Hà Tĩnh)** thông qua một công ty con (sở hữu 51%). Đây sẽ là vị trí chiến lược để Vinfast phát triển dự án nhà máy máy mới tại khu vực Hà Tĩnh.

VINFAST

Vinfast **nâng tổng số xe giao trong 10T2024 lên 51.000 xe, hoàn thành 63,75% kế hoạch năm 2024** và kỳ vọng đạt mức 200.000 xe/năm vào 2030. Hiện tại, dòng xe VF3 và VF5 vẫn là dòng xe chủ lực được ưa chuộng tiêu thụ, do đó, **Vinfast lên kế hoạch khởi động dự án Nhà máy Vinfast** ở khu Công Nghiệp Vũng Áng (Hà Tĩnh) vào tháng 12/2024 và đưa vào hoạt động vào năm 2025. Dự án sẽ tập trung sản xuất dòng xe VF3 và VF5 với công suất tối đa 400.000 xe/năm. Hiện tại dự án đang trong giai đoạn chờ giấy phép đầu tư.

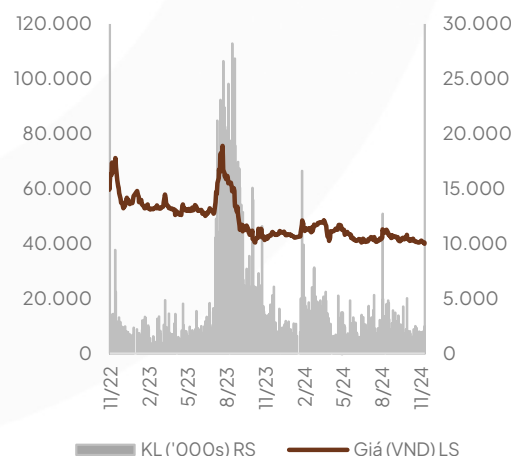
Tối ưu Giá vốn hàng bán của các dòng xe Vinfast: kỳ vọng sẽ được cải thiện trong ba mục chính bao gồm (1) Giá thành sản phẩm giảm xuống dưới 60% (mức trung bình ngành) nhờ vào cải thiện của giá đầu vào từ việc đặt hàng khối lượng lớn, (2) Chi phí sản xuất cải thiện nhờ vào việc sử dụng bộ phận từ khuôn mẫu của các dòng xe khác và (3) Chi phí nghiên cứu được kỳ vọng sẽ giảm trong thời gian tới.

Ngành	Bất động sản
Khuyến nghị	Giữ
Giá mục tiêu 1Y	45.200
Giá cp 05/12/2024	40.850
Upside	10,65%

THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HOSE: VIC
KLGD TB 52 tuần	3.006.795 CP
Khối lượng lưu hành	3.813.935.561 CP
Biên độ 52 tuần	40.000 - 48.500
Vốn hóa doanh nghiệp	152.587 tỷ VNĐ
Beta	1,06
Sở hữu NĐTNN	10,12%

Diễn biến giá cổ phiếu VIC



QUICK NOTE – Investor Conference VIC (2024)

VINFAST (tiếp theo)

Kế hoạch mở rộng sản xuất ra thị trường Ấn Độ và Indonesia trong năm 2025:

Vinfast hiện có kế hoạch xây dựng và đưa vào hoạt động nhà máy lắp ráp tại thị trường Ấn Độ và Indonesia với công suất ở giai đoạn 1 đạt khoảng 50.000 xe/năm với tổng giá trị đầu tư rơi vào 150 – 200 triệu USD cho mỗi dự án của từng thị trường.

Vinfast chia sẻ trong buổi sự kiện về các **thuận lợi khi thiết lập nhà máy sản xuất xe điện tại các thị trường Châu Á** như (1) ưu đãi thuế, (2) hợp tác với các nhà bán lẻ địa phương nhằm sớm bắt nhịp nhu cầu tiêu thụ của thị trường cùng với đẩy nhanh việc đưa sản phẩm của Vinfast ra thị trường và (3) chiến lược mở rộng bản địa hóa trong hoạt động sản xuất nhằm tối ưu hiệu quả hoạt động tại các thị trường nước ngoài.

Hiện tại ở thị trường Indonesia có 17 showroom đang hoạt động và 7 showroom ở thị trường Philippines.

Vinfast chia sẻ kỳ vọng đạt điểm hòa vốn lợi nhuận vào 2026. Trong giai đoạn này, Vinfast sẽ nhận được sự hỗ trợ tài chính từ các cổ đông lớn cùng chủ tịch Vinfast với giá trị lên đến 3,4 tỷ USD.

VINPEARL

Vinpearl tập trung phát triển theo hình thức cụm nghỉ dưỡng giải trí, bao gồm khách sạn, resort, công viên giải trí và sân golf. Hiện tại ở thị trường Việt Nam, Vinpearl nắm giữ 14% thị trường nghỉ dưỡng cao cấp, 35% thị trường của mảng công viên giải trí và 31% thị trường của mảng kinh doanh sân golf. Đối thủ cạnh tranh lớn nhất của Vinpearl hiện là Sun Group với mô hình kinh doanh tương ứng với Vinpearl.

Kết quả kinh doanh 9T2024: Ghi nhận mức tăng trưởng so với cùng kỳ năm 2023. Cấu trúc lợi nhuận sau thuế ghi nhận 32% từ mảng khách sạn và resort, 42% từ mảng công viên giải trí và 20% từ mảng kinh doanh sân golf. Hiện tại, tỷ trọng lượng khách nước ngoài chiếm 60%, chủ yếu đến từ Hàn Quốc và Trung Quốc. Số lượng khách du lịch được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng theo đà hồi phục của ngành du lịch cùng với chiến lược thu hút và mở rộng tệp khách hàng của Vinpearl.

Chiến lược kinh doanh: Vinpearl tập trung đẩy mạnh mạng lưới khách du lịch quốc tế, điển hình như việc hợp tác với hãng bay tiết kiệm mở đường bay thẳng tới Ấn Độ nhằm thu hút lượng tệp khách hàng mới với dịch vụ phù hợp với nhu cầu của khách hàng.

Kế hoạch niêm yết: Vinpearl đã có công văn xác nhận việc đăng ký công ty đại chúng trong tháng 11/2024 và đang trong quá trình thực hiện hồ sơ với kỳ vọng thành công niêm yết Vinpearl trong 12 tháng tới.

QUICK NOTE – Investor Conference VIC (2024)

VINMEC

Vinmec bao gồm 14 cơ sở khám chữa bệnh bao gồm bệnh viện và phòng khám với sức chứa hơn 1.500 giường bệnh và hỗ trợ bởi hơn 3.800 cán bộ nhân viên. Ngoài ra, Vinmec đầu tư cho nghiên cứu phát triển với 2 phòng nghiên cứu kết hợp với VinUni và 1 trung tâm nghiên cứu công nghệ cao.

Chiến lược kinh doanh trong giai đoạn tới bao gồm:

- Tập trung hóa mô hình của cơ sở khám chữa bệnh với chuyên dụng hóa cho mẫu mô hình bệnh viện lớn trong khi tập trung hướng khám chữa bệnh cơ sở cho mẫu mô hình phòng khám.
- Phát triển dịch vụ chăm sóc người cao tuổi và kết hợp với các dịch vụ kinh doanh khác của Vingroup nhằm tối ưu hóa.
- Mở rộng thị trường qua các quốc gia khác cho mảng Du lịch y tế
- Tập trung nghiên cứu phát triển Công nghệ sinh học.

Với chiến lược kinh doanh mở rộng, Vinmec hướng tới mở rộng lên 25 cơ sở khám chữa bệnh bao gồm 13 bệnh viện, 10 phòng khám, 2 cơ sở chăm sóc người cao tuổi trong năm 2030.

VINSCHOOL

Vinschool hiện đang hoạt động với 54 trường học hoạt động trên toàn quốc với 30 trường Mầm non và áp dụng chương trình học với 80% từ hệ thống giáo dục K-12. Tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) của Vinschool đạt 22,5% trong giai đoạn 2019–2023 và kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng trong giai đoạn 2024 trở đi.

Với chiến lược mở rộng hệ thống Vinschool cùng với sự mở rộng của các dự án khu đô thị Vinhomes, Vinschool dự kiến sẽ tiếp tục đưa vào hoạt động 39 trường học mới cùng với 16 trường Mầm non, đồng thời áp dụng hệ thống giáo dục K-12 vào 23 cơ sở.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Phòng Phân tích chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích – CTCP Chứng Khoán LPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán LPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán LPBank

Tòa nhà Thaisquare The Merit

43-45-47 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 730 98198

Phòng Phân tích

Email: research@lpbs.com.vn