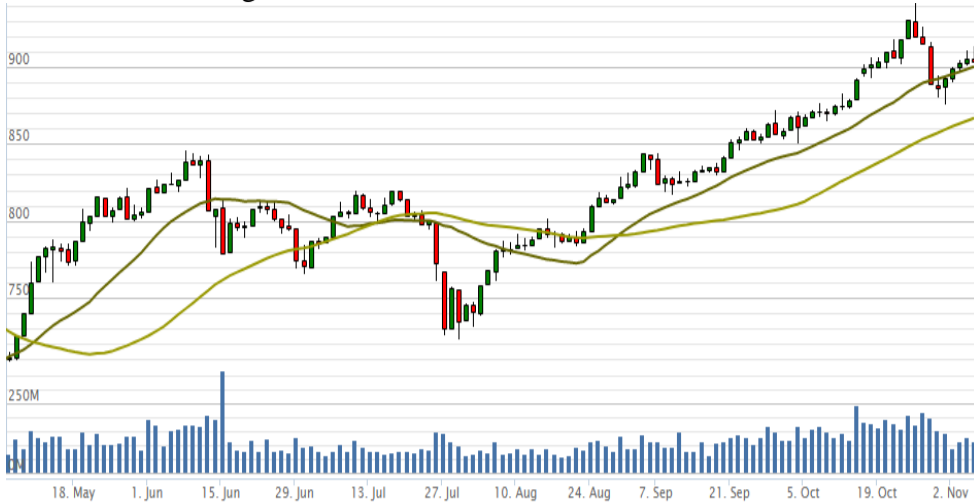


### Vn-Index - 6 tháng



### KHỐI NGOẠI ĐÃ MUA RÒNG TRỞ LẠI SAU 30 PHIÊN BÁN RÒNG LIÊN TIẾP

- Vn-Index tăng điểm trong phiên sáng, tuy nhiên áp lực bán đã tăng trong phiên chiều khiến thị trường giảm điểm
- Số lượng mã giảm điểm gần gấp đôi số mã tăng điểm. Vn-Index chỉ giảm nhẹ là nhờ VIC MSN VNM tăng điểm tốt
- Nhóm giảm mạnh nhất là công nghệ, chứng khoán, vật liệu xây dựng, và ngân hàng
- Phiên giảm với thanh khoản thấp hôm nay chỉ là phiên điều chỉnh bình thường và chưa cho thấy bất cứ dấu hiệu nào xấu do Vn-Index đã tăng 4 ngày liên tiếp. Ngưỡng hỗ trợ mạnh tại 910 điểm
- Thanh khoản giảm: 21.5% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 10.3% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại đã mua ròng trở lại sau 30 phiên bán ròng liên tiếp, tập trung mua VNM (83 tỷ) VIC (58 tỷ)

### Bản tin hàng ngày

- Ông Nguyễn Xuân Thành: GDP Việt Nam có thể tăng 6,9% năm 2021, phục hồi từ quý II
- Theo ông Thành - Giảng viên cao cấp Đại học Fulbright Việt Nam, kinh tế Việt Nam có thể phục hồi từ quý II/2021, tăng trưởng GDP dự báo đạt 6,9%. Động lực tăng trưởng đến từ dòng vốn FDI và ngành công nghiệp chế biến, chế tạo hướng vào xuất khẩu. Ông Thành cũng dự báo tăng trưởng GDP năm 2020 có thể đạt 2,5%.
- Dự kiến giá trị M&A năm 2020 tại Việt Nam giảm gần 50% so với năm trước vì Covid-19, Masan dẫn đầu các thương vụ M&A của năm
- Giá trị M&A năm 2020 ước đạt 3,5 tỷ USD, (bằng 48,6% so với năm 2019) do Covid-19. Tuy nhiên giới đầu tư và doanh nghiệp Việt Nam vẫn tin vào sức bật của thị trường M&A trong giai đoạn hậu Covid. Thị trường có thể phục hồi về mức 4,5-5 tỷ USD vào năm 2021.

### Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	937.8	138.3	63.3
Tăng/giảm (+/-)	↓ -2.0	↓ -1.7	↓ -0.2
Tăng/giảm (%)	↓ -0.21%	↓ -1.24%	↓ -0.30%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	271	34	13
Tổng GTGD (tỷ)	5,454	377	192
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	80	6	-4
Cổ phiếu tăng giá	148	58	87
Cổ phiếu giảm giá	276	104	92
Cổ phiếu đứng giá	68	47	58
PE*	15.5	10.1	22.0
PB*	2.0	1.2	1.8
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,348	248	830

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

### Mỗi ngày 1 cổ phiếu

#### Công ty cổ phần Vinhomes - Mã: VHM

Giá cổ phiếu tại ngày 05/11/2020	75,700
PE hiện tại	11.3
Vốn hóa (tỷ)	249,674

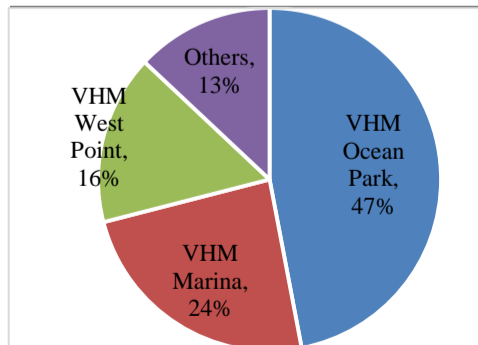
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	15,297	38,664	51,627	86,519
	yoy	36.4%	152.8%	67.6%
LNST	1,410	14,284	21,747	25,529
	yoy	-14%	913.3%	17.4%
Tỷ suất LNST	9.2%	36.9%	42.1%	29.5%
EPS	7,048	4,265	6,493	7,761
P/E	11.2	18.5	12.2	9.8

Nguồn: FiinPro

### Cập nhật kết quả kinh doanh quý 3: KHẢ QUAN

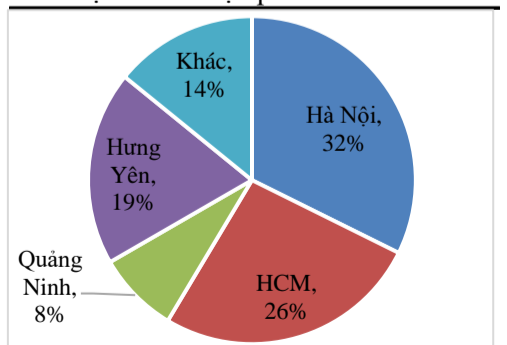
- Doanh thu tăng tới 142.8%: VHM đã bàn giao 10,800 căn hộ trong Quý 3, trong đó 96% số căn đến từ ba đại dự án (Vinhomes Ocean Park, Grand Park và Smart City). Theo kế hoạch, sẽ có ít nhất 11,000 căn nữa được tiếp tục bàn giao trong quý 4. Tuy nhiên, trong quý 3, VHM chỉ bán được 3,000 căn với tổng giá trị hợp đồng là 10,5K tỷ, giảm -71% so với cùng kỳ. Ngoài ra, việc mở bán dự án Vinhomes Wonder Park (Đan Phượng, Hà Nội) cũng được lùi sang năm 2021, thay vì quý 4/2020. Ngoài ra, VHM cũng chia sẻ về kế hoạch cho thuê các KCN tại Hải Phòng: 2 KCN Manufacturing Complex (107 ha) và Supplier Park (8 ha) đã sẵn sàng để cho thuê; và KCN Extended Supplier Park (25 ha) sẽ bắt đầu cho thuê từ 2021.
- Biên lợi nhuận gộp giảm mạnh từ 62% xuống 34.4% do đóng góp từ mảng bán buôn giảm với tỷ suất lợi nhuận gộp cao
- Hoạt động tài chính chuyển từ lãi 1,553 tỷ sang lỗ 85 tỷ do 1) Thu nhập từ hợp đồng kinh doanh với VIC giảm mạnh (giảm 1,500 tỷ); và 2) Chi phí lãi vay và phát hành trái phiếu tăng mạnh 52% (tương đương tăng 372 tỷ)
- Chi phí bán hàng và quản lý tăng 144%, tương đương mức tăng của doanh thu do chi phí hoa hồng cho môi giới tăng mạnh
- Do đó, lợi nhuận thuần chỉ còn tăng nhẹ 10.7%: dù doanh thu tăng mạnh nhưng biên lợi nhuận gộp giảm, doanh thu tài chính giảm, và chi phí bán hàng cũng tăng rất mạnh

### Cơ cấu doanh thu BĐS 1H2020



Nguồn: VHM

### Giá trị BĐS đã được phát triển đến 2025



Nguồn: VHM

**Khuyến cáo:** Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này