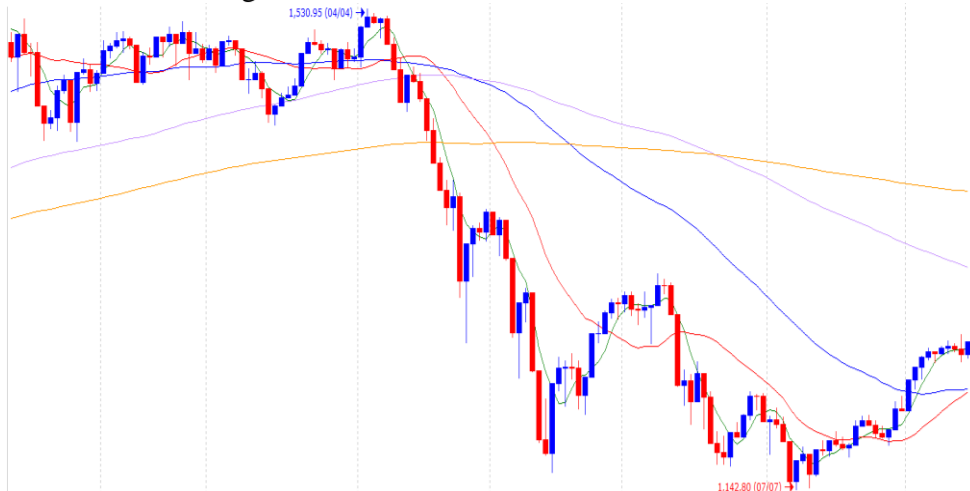


12 Tháng Tám 2022

Vn-Index - 6 tháng



## LỰC CẦU VẪN KHÁ MẠNH, THỊ TRƯỜNG VẪN CHƯA THỂ ĐIỀU CHỈNH

- Vn-Index đi ngang trong phiên sáng, nhưng đã tăng tốt trong phiên chiều
- Dòng tiền tập trung vào nhóm thép, trong đó HSG NKG thậm chí tăng trần
- Nhóm tăng tốt khác là chứng khoán, bán lẻ, bảo hiểm, thủy sản, và dầu khí
- Ở chiều giảm, có vẻ không có nhóm ngành nào là giảm quá mạnh, hầu hết cổ phiếu và nhóm ngành chỉ giảm nhẹ
- Xung lực thị trường hiện đang khá mạnh mẽ, nhà đầu tư nên lựa chọn những cổ phiếu đang có tích lũy tốt để mua vào
- Thanh khoản giảm: 2.7% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 29.7% thấp hơn ngày giao dịch liền trước
- Khó ngoại mua ròng, họ mua nhiều HPG, và bán ra nhiều KBC

## Điểm tin hàng ngày

- Giá xăng tại Mỹ xuống dưới 4 USD/gallon, thấp nhất nửa năm
- Giá xăng tại Mỹ giảm khoảng 20% kể từ đỉnh giữa tháng 6, góp phần kéo giảm áp lực lạm phát. Giá dầu diesel cũng giảm mạnh so với đỉnh hai tháng trước. Áp lực lạm phát đang có dấu hiệu giảm nhiệt
- Nợ có khả năng mất vốn chiếm quá nửa nợ xấu
- Theo thống kê 27 ngân hàng niêm yết, tính đến hết 30/6 tổng nợ xấu ghi nhận 120.938 tỷ đồng, tăng 20%. Riêng nợ xấu nhóm 5 tăng 40% chiếm tỷ trọng 51,5% trên tổng nợ xấu. VietinBank, BIDV, VPBank là top 3 ngân hàng có nợ xấu nhóm 5 cao nhất trong 27 ngân hàng niêm yết. Trong 27 ngân hàng, có 13 ngân hàng ghi nhận tỷ lệ nợ xấu tăng so với đầu năm.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,262.3	303.4	92.9
Tăng/giảm (+/-)	↑ 10.3	↑ 3.2	↑ 0.2
Tăng/giảm (%)	↑ 0.82%	↑ 1.08%	↑ 0.16%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	509	69	72
Tổng GTGD (tỷ)	12,109	1,393	689
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	107	-1	-29
Cổ phiếu tăng giá	273	116	204
Cổ phiếu giảm giá	166	66	145
Cổ phiếu đứng giá	81	61	94
PE*	13.3	15.4	15.1
PB*	2.1	1.7	2.3
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	5,006	353	1,271

\*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

## Mỗi ngày 1 cổ phiếu

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

Giá cổ phiếu hiện tại	61,200
PE hiện tại	9.5
Vốn hóa (tỷ)	267,358

Tỷ VND	2019A	2020A	2021A	2022F
Doanh thu	51,627	71,547	84,985	107,735
yoy	33.5%	38.6%	18.8%	26.8%
LNST	21,747	27,351	38,824	30,000
yoy	52.2%	25.8%	41.9%	-22.7%
Tỷ suất LNST	42.1%	38.2%	45.7%	27.8%
EPS	6,493	8,166	8,916	6,890
P/E	10.3	8.2	7.5	8.9

Nguồn: FiinPro

## Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2: TRUNG LẬP

- Doanh thu chỉ đạt 2,000 tỷ, giảm tới 92.2% yoy. Các dự án ghi nhận doanh thu chủ yếu cho VHM là: Vinhomes Ocean Park (0.9K tỷ), Vinhomes Smart City (0.3K tỷ), and Vinhomes Grand Park (0.5K tỷ). Theo giải thích từ ban lãnh đạo, doanh thu thấp chủ yếu do thời điểm hạch toán.
- Lợi nhuận gộp giảm 90.4%
- Doanh thu tài chính thuần chuyển từ lỗ 227 tỷ sang lãi 500 tỷ do lãi tiền gửi tăng mạnh. Số dư tiền tăng thêm ~24,000 tỷ trong năm 2022, chủ yếu do số dư khoản mục "người mua trả tiền trước" tăng thêm 40,110 tỷ. Đây là khoản trả trước chủ yếu cho dự án "Vinhomes Ocean Park 2 - The Empire". Theo dự báo, VHM sẽ bàn giao các căn hộ thấp tầng tại dự án "The Empire" trong nửa sau năm 2022, và là động lực tăng trưởng lợi nhuận chính của VHM
- Chi phí bán hàng và quản lý vẫn tăng nhẹ 5.2% (tương đương 42 tỷ), dù doanh thu giảm sâu, chủ yếu do các chi phí khác tăng chưa rõ nguyên nhân
- Cuối cùng, LNST giảm mạnh 95.2%

## Các dự án lớn của VHM

Dự án	Vị trí	Diện tích	Thời gian phát triển
Ocen Park	Hà Nội	4,200	2018-2024
Smart City	Hà Nội	2,800	2018-2024
Grand Park	HCM	2,710	2018-2024
Wonder Park	Hà Nội	1,260	2019-2025
Dream City	Hưng yên	4,050	2021-2026
Cổ Loa	Hà Nội	3,173	2021-2025
Vũ Yên	Hải Phòng	8,649	2021-2026
Hà Tĩnh	Hà Tĩnh	1,370	2021-2024

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