

TẬP ĐOÀN VINGROUP (VIC)

Ngày 16 tháng 2 năm 2016

TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



VIC: Lợi nhuận sau thuế năm giảm 62,4% do tăng đáng kể chi phí SG&A, không hoàn thành kế hoạch lợi nhuận sau thuế của ban quản trị

Tập đoàn Vingroup (VIC) vừa công bố báo cáo tài chính hợp nhất chưa kiểm toán năm 2015: doanh thu thuần đạt 33.829 tỷ đồng tăng 22,6 phần trăm so với năm trước. Mảng bán lẻ hàng tiêu dùng là động lực chính cho sự tăng trưởng của doanh thu thuần trong năm 2015, mảng này có doanh thu thuần tăng từ 401 tỷ đồng lên 4.209 tỷ đồng và chiếm 12,4 phần trăm tổng doanh thu thuần, tuy nhiên biên lợi nhuận gộp của mảng này chỉ đạt 12,7 phần trăm thấp hơn so với các mảng kinh doanh khác, do đó không tác động nhiều đến lợi nhuận gộp của cả công ty. Mảng giáo dục và các dịch vụ khác cũng cho thấy mức tăng trưởng ấn tượng về doanh thu, lần lượt tăng 128% và 356% so với năm trước.

Lợi nhuận ròng giảm 63,3% so với năm trước, chỉ đạt 1.419 tỷ đồng, do chi phí S&GA tăng mạnh (khoảng 150% so với năm trước) chủ yếu đến từ việc VIC mở rộng hoạt động kinh doanh tại các mảng mới như siêu thị Vinmart và điện tử Vinpro. Với kết quả này, VIC chỉ đạt được 47% kế hoạch về lợi nhuận sau thuế do Hội đồng quản trị đặt ra trước đó.

Kết quả kinh doanh năm 2015

Tỷ đồng	2014	2015	% so với cùng kỳ	Kế hoạch 2015	% kế hoạch	VPBS dự phóng (14/10/2015)	% VPBS dự phóng
Doanh thu thuần	27,600	33,829	22.6%	30,000	112.8%	33,123	102.1%
Chuyển nhượng bất động sản	21,719	21,254	-2.1%			20,904	103.9%
Cho thuê bất động sản đầu tư	2,130	2,458	15.4%			2,418	88.1%
Khách sạn vui chơi giải trí	2,090	2,796	33.8%			2,962	70.6%
Bán lẻ và siêu thị	401	4,209	950.1%			4,781	8.4%
Dịch vụ bệnh viện	657	771	17.4%			858	76.5%
Giáo dục	230	524	128.2%			309	74.4%
Dịch vụ khác	445	2,032	356.3%			890	50.0%
Lợi nhuận gộp	10,315	11,443	10.9%			11,593	98.7%
<i>Biên LN gộp</i>	<i>37.4%</i>	<i>33.8%</i>	<i>48.5%</i>			<i>35.0%</i>	
EBITDA	8,988	6,661	-25.9%			7,370	90.4%
<i>Biên EBITDA</i>	<i>32.6%</i>	<i>19.7%</i>	<i>0.0%</i>				
Lợi nhuận tài chính ròng	(2,021)	(1,171)	N/A			(1,962)	60%
LNTT	5,410	2,787	-48.5%			2,663	104.7%
LNST	3,776	1,419	-62.4%	3,000	-53%	2,663	53.3%
Lãi ròng	3,159	1,160	-63.3%			2,370	49%

Tại thời điểm 31/12/2015, tổng tài sản của VIC đạt 146.057 tỷ đồng, tăng 62,2% so với cùng kỳ, trong đó nợ vay là 34.576 tỷ đồng, tăng 17,6% so với năm trước. Vốn chủ sở hữu tại thời điểm cuối năm 2015 đạt 37.454 tỷ đồng, tăng 36,4% so với cùng kỳ. Tiền và các khoản tương đương tiền đạt 7.637 tỷ đồng, gần như không đổi so với năm 2014. Năm 2015, tiến độ bán hàng của các căn hộ và biệt thự vẫn đang đi đúng kế hoạch của công ty. Tại thời điểm 31/12/2015, tổng số tiền ứng trước từ khách hàng là 24.506 tỷ đồng, tăng 212% so với cuối năm 2014.

Trong năm 2016, chúng tôi kỳ vọng phân khúc chuyển nhượng bất động sản của VIC sẽ tăng trưởng mạnh nhờ ghi nhận doanh thu từ Vinhomes Nguyễn Chí Thanh, Central Park Vinhomes, và Vinpearl Premium Villas. Doanh thu thường xuyên từ các trung tâm mua sắm, bán lẻ, khách sạn và giải trí, bệnh viện, trường học, dự kiến sẽ tăng mạnh. Chúng tôi tin rằng doanh thu của VIC và lợi nhuận ròng sẽ tăng mạnh trong năm 2016 và năm 2017 khi hầu hết các phân khúc sẽ được ghi nhận lợi nhuận. Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA đối với VIC với mức giá mục tiêu là 51.000 đồng/cổ phiếu.

Hôm nay, giá cổ phiếu của VIC tăng 0,2 phần trăm, đóng cửa ở mức VND45.600 cho mỗi cổ phiếu, giao dịch ở mức P/B là 3,7 lần.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Lê Anh Minh, CFA

Phó Giám đốc - Phân tích cơ bản
minhla@vpbs.com.vn

Nguyễn Thế Duy

Chuyên viên phân tích
duynt@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+84 1900 6457 Ext: 335

Trần Cao Dũng

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản
Khối Dịch vụ Ngân hàng cá nhân cao cấp Prestige
dungtc@vpbs.com.vn
+848 3910 0868

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp có đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất kỳ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T - +84 1900 6457
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418