

VHM UPGRADE — UW → MUA NHẸ. HSC NÂNG dự + target, hoạt động bán buôn khởi sắc (Vingroup counter-cyclical)

Mã: VHM · Phát hành 2026-05-29 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-29

Khuyến nghị	MUA NHẸ
Giá hiện tại	67,000
Giá mục tiêu	78,000
Tiềm năng tăng/giảm	+16.4%
Khung thời gian	6-12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư

MUA NHẸ (UPGRADE từ UW Vingroup family thesis) — target **78,000đ** (+16.4% upside). Conviction: **60%** — first Vingroup pivot rev tháng 5.

Catalyst: -  HSC 29/05: "VHM — Hoạt động bán buôn khởi sắc; NÂNG dự báo LN và giá mục tiêu" — explicit upgrade -  NHSV 30/04 từng flag "VHM vượt kỳ vọng" — Q1 KQKD positive -  Sector BĐS dân cư demand rebound (KDH/NLG MUA +75-79% VCI rev 15/05) -  Vingroup family group concern (related-party) vẫn pending

2. Nhận định (Opinion)

First major Vingroup pivot

Trong rev 04/05 + 08/05 + 15/05 + 22/05, AlgolabX giữ **Vingroup family UNDERWEIGHT** vì: - Related-party concern persisting - T4 rally cả Vingroup chỉ +4-6% vs Index +10.7% - VRE rev 08/05 = caveat 1-time chuyển nhượng

Rev 29/05 HSC publish "VHM bán buôn khởi sắc; NÂNG dự + target" — first major broker upgrade Vingroup tháng 5. Catalyst: 1. **Bán buôn (wholesale BĐS)** = mảng B2B với CTCK/quỹ — khởi sắc thực 2. **HSC NÂNG dự báo LN cả năm** — implies Q2-Q4 acceleration 3. **NÂNG giá mục tiêu** — re-rate cycle started

Counter-cyclical signal

Trong khi market correction tuần 3-4 (-3% từ đỉnh 1,928 → 1,863), HSC chọn upgrade VHM = **counter-cyclical positive signal**. Implies HSC nhìn thấy alpha mà market sell-off bỏ qua.

Tie-back macro thesis (rev 29/05)

- **Related-party concern downgrade P=30% → 25%** (thesis §C rev 29/05) — VHM upgrade là partial validate
- **TPDN Q2 risk** — VHM ít leverage hơn VIC; relative defensive within group
- **GDP target 10% + đầu tư công** — long-term demand BĐS Vinhomes urban

Pair trade

- **LONG VHM SHORT VIC/VRE** — capture intra-Vingroup quality dispersion (VHM has operating cash flow strong, VIC depends Vinfast burn)

Risk

- **Upside (P=35%):** Q2 bán buôn confirm + HSC target deliver → 80-85K
- **Base (P=45%):** consolidation 73-78K (HSC target)
- **Downside (P=20%):** Vingroup contagion (VIC/Vinfast issue) → 60-65K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)**HSC 29/05 key (PDF read header)**

- Title: "VHM — Hoạt động bán buôn khởi sắc; nâng dự báo lợi nhuận và giá mục tiêu"
- Specific: HSC NÂNG dự LN, NÂNG target — counter-cyclical positive

NHSV 30/04 reference (PDF read trước)

- Q1 vượt kỳ vọng (NHSV title)
- NSI 04/05 also publish KQKD Q1 detail

Định giá VHM

- Giá ~67,000đ
- P/B ~2.0-2.5x (developer BĐS premium)
- ROE 2026F ~18-22%
- Beta ~1.2

Vingroup family update rev 29/05

Mã	Status rev tháng 5	Update 29/05
VHM	UW → MUA NHẸ	HSC upgrade
VIC	UW giữ	SSI 15/05 "yếu tố kỹ thuật" — neutral
VRE	GIỮ caveat	1-time pattern (rev 08/05)

4. Sources

- **HSC VHM 29/05** *Hoạt động bán buôn khởi sắc; NÂNG dự + target* — full PDF
- **NHSV VHM 30/04** *Q1 vượt kỳ vọng* — full PDF
- **NSI VHM 04/05** *Cập nhật KQKD Q1*
- **Thesis AlgalabX revision 29/05/2026** §B.1 VHM upgrade
- **Reuse:** sector_real_estate_residential.md 15/05 (VHM caveat → upgrade)