

26/06/2020

Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính
Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)
Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Ngân hàng Vietcombank (VCB)

Lợi nhuận trước thuế Quý 2 có thể cao hơn 32% so với mức trung bình ngành

Lợi nhuận trước thuế Quý 2 có thể cao hơn 32% so với mức trung bình ngành & kế hoạch tăng vốn được chấp thuận

— Các ý chính trong ĐHCĐ bao gồm: 1) lợi nhuận trước thuế (LNTT) 6 tháng đầu năm tương đương năm 2019; 2) chấp thuận phương án phát hành riêng với quy mô tương đương 6.5% vốn điều lệ; 3) tỉ lệ nợ xấu giữ dưới 1.5% từ mức 0.8% hiện tại. Ban lãnh đạo cho biết LNTT 6 tháng đầu năm tương đương với 2019 (LNTT 6 tháng đầu năm 2019 là 11,303 tỷ đồng), từ đó có thể tính LNTT trong Quý 2/2020 sẽ rơi vào khoảng 6,077 tỷ đồng, cao hơn 32% so với mức trung bình hiện đang là 4,620 tỷ đồng. Kế hoạch chào bán riêng lẻ là một tin đặc biệt tốt và nêu bật vị trí của VCB trong hệ thống ngân hàng Việt Nam, cho phép ngân hàng tận dụng tối đa hệ số nhân định giá cao (P/B) của mình để tăng vốn cấp 1 lên khoảng 25%. Tuy nhiên, Ban Lãnh đạo cũng cho biết tín dụng tính đến ngày 25/6/2020 vẫn tăng trưởng chậm, chỉ ở mức 3.4% (mặc dù cao hơn mức trung bình của ngành). Các khoản vay hỗ trợ khách hàng bị ảnh hưởng bởi dịch COVID-19 đã được xem xét và cơ cấu lại lên tới 14 nghìn tỷ đồng, và có thể thêm 10 nghìn tỷ đồng vào cuối năm, tổng cộng có thể lên tới 24 nghìn tỷ đồng, tương đương 0.3% trong tổng dư nợ trong Quý 1.

Có thể vẫn phát hành cổ tức tỉ lệ 8% cho năm 2019 và duy trì mức chi trả này cho năm 2020E

— Trong kế hoạch phân phối lợi nhuận năm 2019, Ban Lãnh đạo đưa ra mức trả cổ tức tỉ lệ 8% vốn điều lệ cho hoạt động năm 2019 và có thể sẽ thực hiện khi sau khi hoàn thành cổ tức bằng cổ phiếu tỉ lệ 18% cho hoạt động năm 2018 trong Quý 3 hoặc Quý 4. Ban Lãnh đạo tuyên bố sẽ quyết định giữa trả cổ tức (bằng tiền mặt hay cổ phiếu) hoặc tái đầu tư toàn bộ vốn cho các hoạt động trong môi trường khó khăn hơn trong năm nay nhưng sẽ cố gắng trả cổ tức tỉ lệ 8% cho hoạt động năm 2020. Kế hoạch phát hành 6.5% vốn điều lệ cũng có thể được thực hiện sau khi cổ tức bằng cổ phiếu cho năm 2018, tỉ lệ 18% được hoàn thành. Ban Lãnh đạo không có đề cập đến bất kỳ nhà đầu tư chiến lược mới nào chỉ nhắc lại kỳ vọng để ngân hàng Mizuho duy trì tỷ lệ sở hữu ở mức 15% hoặc tăng lên 20% trong đợt phát hành riêng lẻ. Với mức giá cổ phiếu hiện tại và P/B là 3.6x lần, VCB có khả năng tăng vốn cấp 1 thêm khoảng 25%.

Phiên hỏi đáp: doanh thu từ phí là một trong bốn ưu tiên chiến lược trong kế hoạch kinh doanh trong 2020-2025

— Trong năm 2020, VCB sẽ tập trung vào: 1) các hoạt động tín dụng thận trọng và bền vững; 2) tăng tỷ lệ thu nhập từ phí; 3) mở rộng bán lẻ; và 4) đầu tư thêm vào nền tảng kỹ thuật số để cải thiện dịch vụ sản phẩm cho khách hàng. Quan trọng nhất, ngân hàng hy vọng phí của mình sẽ được cải thiện sau khi ký thỏa thuận độc quyền bancassurance với FWD cuối năm 2019. Ban lãnh đạo tiết lộ phí trả trước là một con số cao kỉ lục của một công ty bảo hiểm từng trả cho một ngân hàng Việt Nam.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhdt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
congtl@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.