

NHTMCP Ngoại thương Việt Nam (VCB)

Cập nhật họp ĐHCĐ

VCB dự kiến tăng vốn điều lệ lên 50.4 nghìn tỷ thông qua 2 giai đoạn: cổ tức bằng cổ phiếu và phát hành cổ phiếu riêng lẻ


- Sáng 23/4, tại ĐHCĐ, VCB trình kế hoạch tăng vốn từ 37,088 tỷ đồng lên 47,325 tỷ đồng thông qua việc phát hành cổ tức bằng cổ phiếu. Ngân hàng sẽ phát hành hơn 1 tỷ cổ phiếu, tương đương tỷ lệ 27% từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối còn lại sau khi chia cổ tức 2019 (tỷ lệ 8% bằng tiền mặt). Tổng Giám đốc thông báo thời gian sẽ được thực hiện sớm khi chủ trương đã được các cấp cao nhất thông qua.
- Ngân hàng sẽ chào bán riêng lẻ 6.5% vốn điều lệ, tương đương phát hành hơn 307 triệu cổ phiếu cho tối đa 99 nhà đầu tư, tương đương vốn điều lệ sẽ tăng lên khoảng 50.4 nghìn tỷ đồng. Giá phát hành không thấp hơn định giá của tổ chức định giá và bình quân số học giá đóng cửa 10 phiên giao dịch trên HoSE, liền kề trước ngày nhà đầu tư thông báo mua. Thời gian thực hiện chào bán trong năm 2021 và tiếp tục trong năm 2022 nếu chưa hoàn thành.

VCB đặt kế hoạch tương đối thận trọng trong năm 2021 mặc dù KQKD Quý 1 khả quan

- KQKD sơ bộ quý 1/2021 ước đạt hơn 8,000 tỷ đồng, tăng 80% so với cùng kỳ, bao gồm phí upfront bancassurance. Dư nợ tín dụng trong Quý 1 tăng 3.7% YTD, tỷ lệ nợ xấu đạt 0.88%.
- Tuy nhiên, VCB đặt kế hoạch tương đối thận trọng trong năm 2021, theo ý kiến của Ngân hàng Nhà nước sau khi tham vấn Bộ Tài chính. Cụ thể, ngân hàng đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế hợp nhất tăng 11% (ước tính đạt 25,580 tỷ đồng), lợi nhuận trước thuế riêng lẻ 25 nghìn tỷ đồng). Tổng tài sản tăng 5%, huy động vốn từ nền kinh tế tăng 7%, tín dụng tăng 10.5%. Ngân hàng kiểm soát nợ xấu dưới 1%. VCB cũng dự kiến trả cổ tức 2021 tỷ lệ 8%. Dự kiến cả năm 2021, ngân hàng hạch toán 1,750 tỉ đồng từ khoản phí trả trước từ hợp đồng bancassurance với FWD và 1,100 tỉ đồng từ hoa hồng bán bảo hiểm nếu đạt kế hoạch (Quý 1, phí hoa hồng ước tính đạt 390 tỉ).

Tăng trưởng tín dụng được đặt mục tiêu ở mức 10.5% trong năm 2021 và khẩu vị rủi ro của VCB không thay đổi, tiếp tục duy trì mức trích lập cao

- Trả lời câu hỏi về định hướng tăng trưởng tín dụng, VCB khẳng định khẩu vị rủi ro của VCB không thay đổi và sẽ tiếp tục duy trì mức trích lập dự phòng cao. Bán lẻ vẫn là trọng tâm tăng trưởng tín dụng của Vietcombank, với dư nợ bán lẻ chiếm tới 54% tổng danh mục tín dụng. Trước lo ngại về mức tăng nóng của bất động sản trong thời gian gần đây, VCB khẳng định dư nợ cho vay BĐS luôn kiểm soát chặt chẽ, hàng năm đều có định hướng tín dụng, định kỳ nhiều lần trong 1 năm đều rà soát danh mục dư nợ. Cụ thể, năm 2020 dư nợ cho vay BĐS chỉ 33 nghìn tỷ đồng, nếu tính cả cho vay cá nhân mua nhà là hơn 230 nghìn tỷ đồng, trong đó danh mục cho vay cá nhân mua nhà rất an toàn, có tài sản đảm bảo. Ngoài ra, hiện tại VCB có định hướng tăng trưởng tín dụng vào bất động sản khu công nghiệp với lợi thế là ngân hàng có quy mô giao dịch lớn nhất với các doanh nghiệp FDI.



Đối với khoản cơ cấu dư nợ theo Thông tư 03/2021, VCB có mục tiêu là ngân hàng đầu tiên trích lập hoàn toàn dự phòng rủi ro

— Liên quan đến các khoản nợ tái cơ cấu theo Thông tư 03/2021, mục tiêu của Vietcombank là trở thành ngân hàng trích lập hoàn toàn rủi ro toàn dự phòng các khoản nợ này sớm nhất, thực hiện trích lập toàn bộ thay vì chờ đến 3 năm. Theo báo cáo từ HĐQT, tổng giá trị các khoản nợ theo Thông tư 03 là 26,000 tỷ đồng, trong đó nợ cơ cấu lại đạt 3,900 tỷ đồng.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình

binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh

anhthd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh

trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng

tungla@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp – Trần Thị Phương Anh

anhhttp@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 – Nguyễn Ngọc Hiếu

hieunn@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Khách hàng Quốc tế (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 Dầu Khí & Thủy sản – Nguyễn Thanh Danh

danhnt@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, 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.