

17/06/2020

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)

Trình kế hoạch tăng 25% vốn cấp 1

Dự kiến tăng 10% lợi nhuận trước thuế trong 2020 & tăng 25% vốn cấp 1

— Ban Lãnh đạo dự kiến lợi nhuận trước thuế năm 2020 sẽ tăng 10% YoY đạt 25,435 tỷ đồng và tăng trưởng tín dụng sẽ chậm lại, xuống còn 10% YoY từ mức tăng trưởng 16% trong năm 2019. Ngân hàng cũng đã công bố kế hoạch phát hành 6.5% cổ phiếu mới để tăng vốn điều lệ lên 39,499 tỷ đồng từ mức 37,088 tỷ đồng ở hiện tại. Có thể nói, việc phát hành riêng lẻ theo giá thị trường sẽ cho phép Vietcombank tận dụng hệ số nhân cao (P/B) của mình để tăng vốn cấp 1 lên khoảng 25% so với thời điểm cuối năm 2019. Những chỉ số quan trọng khác cũng được trình lên cổ đông, bao gồm: 1) tăng trưởng tổng tài sản 9% YoY; 2) tăng trưởng huy động vốn từ 10% YoY; 3) duy trì tỷ lệ an toàn vốn trên 9% (CAR cuối năm 2019 là 9.24%); và 4) ROE ở khoảng 22%. Kế hoạch kinh doanh này dựa trên giả định kế hoạch tăng vốn thành công và Ban Lãnh đạo sẽ xin ý kiến chấp thuận của cổ đông cho kế hoạch kinh doanh và chào bán cổ phiếu mới vào ngày 26/06/2020.

Hệ số nhân cao giúp VCB có thể tăng vốn cấp 1 lên 25%

— Ngân hàng có kế hoạch phát hành tối đa 6.5% vốn mới hoặc 241.1 triệu cổ phiếu mới thông qua phát hành riêng lẻ vào 2020-2021. Cổ phiếu mới sẽ được chào bán tối đa cho 99 NĐT tổ chức với mức giá không thấp hơn i) bình quân số học của giá đóng cửa trong mười ngày giao dịch liền trước ngày NĐT thông báo mua; và ii) giá định giá được thực hiện bởi các tổ chức định giá được ủy quyền. Với số cổ phiếu mới được phát hành theo giá thị trường - và số nhân cao của cổ phiếu VCB (P/B hiện đang ở 3.6x) - đợt chào bán này có thể cho phép ngân hàng huy động được khoảng 20,300 tỷ đồng và tăng vốn cấp 1 khoảng 25% (với sự pha loãng tối thiểu cho các cổ đông hiện hữu). Bên cạnh đó, ngân hàng cũng sẽ hoàn thành kế hoạch chi trả cổ tức năm 2018 bằng cổ phiếu tỉ lệ 18% từ lợi nhuận giữ lại giữ lại năm 2018 trong Q3-Q4/2020 để tăng số lượng cổ phiếu đang lưu hành lên khoảng 667.6 triệu cổ phiếu.

Duy trì tỉ lệ sở hữu 15% của Mizuho và chưa có gợi ý về nhà đầu tư chiến lược mới

— Dựa trên số lượng cổ phiếu hiện tại, ban lãnh đạo dự kiến chào bán cổ phiếu 241.1 triệu cổ phiếu mới (hoặc 284.5 triệu cổ phiếu sau khi chia cổ tức), trong đó dự định phát hành cho đối tác chiến lược Mizuho 36.2 triệu cổ phiếu, tương đương 0.92% tổng số cổ phần sau phát hành để cho phép Mizuho duy trì tỉ lệ sở hữu 15% và phát hành cho nhà đầu tư mới khoảng 205 triệu cổ phiếu, tương đương 5.19% tổng số cổ phần sau phát hành. Ngân hàng chưa đưa ra gợi ý nào về nhà đầu tư chiến lược mới trong kế hoạch này cũng như nhận định về việc GIC sẽ duy trì tỷ lệ sở hữu ở mức 2.55% hiện tại. Nhà đầu tư sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong một năm. Hơn nữa, nếu Mizuho quyết định tăng tỷ lệ sở hữu lên 20% thì họ sẽ có quyền đề cử thêm một ứng cử viên vào Hội đồng quản trị Vietcombank sau khi nhận được sự chấp thuận của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam.

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN 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.