KB Securities VIETNAM

FIRST TO MARKET

24/04/2020

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

Ngân hàng TMCP Vietcombank

Lợi nhuận Quý 1 giảm nhẹ vì tăng trưởng tín dụng chậm lại và tăng chi phí dự phòng

Thu nhập trước thuế 1Q giảm 11% do tăng trưởng tín dụng có phần chậm lại trong khi chi phí dự phòng tăng lên

— Thu nhập trước thuế 1Q đạt 5,223 tỷ đồng, giảm 11% YoY sau khi Vietcombank bắt đầu cho thấy tốc độ tăng trưởng tín dụng chậm lại và dành ra nhiều hơn cho khoản dự phòng các khoản vay cần chú ý đẩy chi phí dự trong quý 1/2020 cao hơn so với các quý khác. Dưới tác động khó đoán được của dịch cúm COVID-19, Vietcombank đã thận trọng hơn với hoạt động tín dụng của mình khi tăng trưởng tín dụng đã chậm lại tới 12.1% YoY trong 1Q so với mức 17.2% ở cuối năm 2019. Dự phòng rủi ro tín dụng cũng tăng lên 2,152 tỷ đồng (tăng 9.2% QoQ /42.9% YoY) để phản ánh mức tăng của các khoản vay cần chú ý, đồng thời tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý (Nhóm 2 đến nhóm 5) cũng tăng lên 1.49% từ con số 1.11% cuối năm 2019.

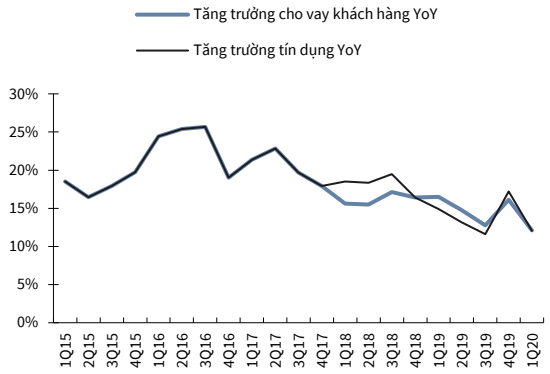
Tăng cường dự phòng rủi ro cũng như thắt chặt hoạt động tín dụng để bảo vệ chất lượng tài sản trước nguy cơ xuống cấp

— Tăng trưởng cho vay khách hàng đã giảm xuống 12.1% trong 1Q so với mức 16% trong năm 2019. Trong khi một số ngân hàng khác chuyển sang mua trái phiếu doanh nghiệp để đẩy mạnh hoạt động tín dụng, tăng trưởng cho vay khách hàng và tăng trưởng tín dụng chung của Vietcombank giảm trong Quý 1 cho thấy tình hình tín dụng thực chất đang đi xuống. Trong khi tỉ lệ nợ xấu (NPL) chỉ tăng lên 0.82% trong Quý 1 so với mức 0.78% của Quý 4/2019, những dấu hiệu đầu tiên cho thấy sự xói mòn trong chất lượng tín dụng đã bộc lộ qua tỉ lệ nợ cần chú ý cao hơn, 0.67% ở Quý 1/2020 từ mức 0.33% từ cuối năm 2019. Bên cạnh đó, trái ngược với sự tăng chi phí dự phòng rủi ro tín dụng đã tăng 0.29% tổng dư nợ so với tỉ lệ 0.27% và 0.22% của quý 4 năm 2019 và trong cùng kỳ năm ngoái, tốc độ tăng chi phí tín dụng còn nhỏ khi mức tỉ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý trong Quý 1 chỉ đi ngang từ 129% từ 128% của Quý 4/2019.

Thu nhập từ hoạt động dịch vụ đi ngang để hỗ trợ khách hàng và chi phí hoạt động được kiểm soát

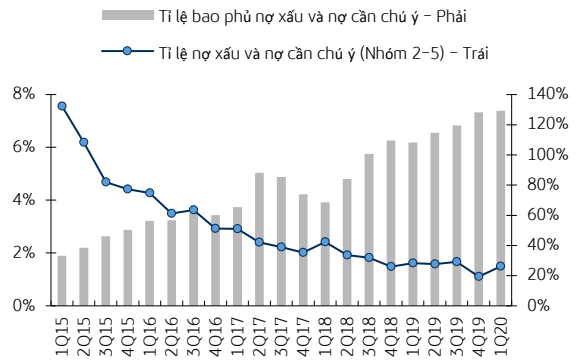
— Thu nhập lãi và phí dichh vụ không thay đổi đáng kể và chỉ tăng 5.4% YoY so với mức tăng trưởng 20% được thấy trong năm 2019 khi các ngân hàng cùng Ngân hàng Nhà nước nỗ lực cứu trợ để cắt giảm các loại phí để chung tay hỗ trợ khách hàng trong dịch COVID-19. Thu nhập từ lãi và phí sẽ được cải thiện trong các quý tới sau khi ký hợp đồng bancassurance độc quyền 15 năm vào ngày 13 tháng 4 với FWD sẽ thêm phí trả trước cho thu nhập ngoài lãi. Chi phí hoạt động được kiểm soát trong quý, với tỷ lệ chi phí trên thu nhập không đổi ở mức 40.0% so với 37.3% được thấy trong cùng kỳ năm ngoái.

Bảng 1. VCB - Tăng trưởng tín dụng qua từng quý (QoQ) và qua từng năm (YoY), 1Q15-1Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

Bảng 2. VCB – Tỉ lệ dự trữ trên nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỉ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-1Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

KHỐI 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
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhttv@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
conglt@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@kbfg.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.