

01/06/2020

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

VPBank (VPB)

KH lợi nhuận đi ngang; bán tối đa 49% vốn tại FE Credit

KH lợi nhuận không có nhiều thay đổi và nỗ lực đạt một nửa kế hoạch trong nửa đầu 2020

— Mục tiêu cho lợi nhuận trước thuế (LNTT) được đề ra trong ĐHCĐ là 10,214 tỷ đồng (giảm 1.1% YoY) và tăng trưởng tín dụng là 12.3% tương đương với 304.744 tỷ đồng cho năm 2020. Các chỉ tiêu khác cụ thể là: 1) tăng trưởng tiền gửi và giấy tờ có giá đạt 10.4% lên 99,728 tỷ đồng; và 2) tỉ lệ nợ xấu tại ngân hàng mẹ được kiểm soát dưới 3%. Tăng trưởng tổng tài sản cũng được đặt ở mức 12.7%, lên 430,132 tỷ đồng. Ban Lãnh đạo cũng thông báo rằng LNNT tính đến hết tháng 5 đã đạt được một nửa so với mục tiêu cả năm, ở mức 5,100 tỷ đồng. LNNT đến hết tháng 6 dự kiến đạt 6,000 tỷ đồng – đồng nghĩa với LNNT trong Quý 2 đạt 3,090 tỷ đồng (tăng 6% QoQ và 21% YoY) – nhưng Ban Lãnh đạo cũng sẽ cố gắng để vượt chỉ tiêu đã đề ra 10% -20%. Hơn nữa, Ban Lãnh đạo cũng khẳng định lợi nhuận Quý 2/2020 sẽ ít bị phụ thuộc vào danh mục trái phiếu nắm giữ hơn so với Quý 1/2020.

Hầu hết khách hàng SME trở lại hoạt động kinh doanh & thận trọng hơn với FE Credit

— Tăng trưởng tín dụng Tháng 5 chậm lại, ở mức 12% YoY so với mức 21.1% trong Quý 1 khi Ngân hàng thận trọng hơn trong hoạt động cho vay. Các lĩnh vực bị ảnh hưởng nặng nề bởi dịch bao gồm du lịch, khách sạn và xuất nhập khẩu vẫn đang được theo dõi chặt chẽ; trong khi đó, khoảng 90% lượng khách hàng SME đã quay trở lại hoạt động vào cuối tháng 5 so với con số 70% vào giữa tháng Năm. Khách hàng bán lẻ trong nhóm thu nhập trung bình đến cao (khách hàng chính của VPBank) ít bị ảnh hưởng hơn nhưng Ban Lãnh đạo vẫn thận trọng với nhóm khách hàng tài chính tiêu dùng của mình tại FE Credit. Tăng trưởng tín dụng tại FE Credit sẽ chậm lại, xuống 1% -2% cho tháng 6 khi ngân hàng tạm thời hạn chế mở rộng khách hàng mới, tập trung vào các khách hàng ít rủi ro và thắt chặt quản trị rủi ro.

Quản lý vốn: Bán tối đa 49% vốn tại FE Credit; FOL giảm xuống 15%; không chia cổ tức bằng tiền mặt

— Đề cập tới việc có thể bán tối đa 49% vốn tại FE Credit (giới hạn quy định cho TCTC) bị ảnh hưởng do COVID-19 nhưng Ban Lãnh đạo vẫn tin tưởng có thể đạt được thỏa thuận trong năm 2020. Việc làm này sẽ làm giảm tỉ lệ thu nhập từ lãi thuần (NIM) của VPB từ mức 9% hiện nay, tuy nhiên lại mở ra cơ hội sử dụng khoản thu được từ việc bán FE Credit để tăng cơ sở vốn ngân hàng, mở rộng quy mô và cho vay đối với khách hàng bán lẻ và doanh nghiệp SME. Các cổ đông cũng chấp thuận giảm tỉ lệ sở hữu nước ngoài xuống 15% từ 23% và ngân hàng sẽ đệ trình kế hoạch này để phê duyệt cho Ủy ban Chứng khoán Nhà nước. Sau khi được phê duyệt và ngày có hiệu lực được thiết lập, các nhà đầu tư nước ngoài sẽ chỉ được phép bán cổ phần và mọi giao dịch mua sẽ bị hạn chế cho đến khi quyền sở hữu nước ngoài giảm xuống dưới 15%. Ban lãnh đạo sẽ không trả cổ tức bằng tiền mặt mà thay vào đó sẽ tái đầu tư lợi nhuận giữ lại cho các hoạt động năm 2020. Các cổ đông cũng đã phê duyệt kế hoạch phát hành 17 triệu cổ phiếu quỹ cho cán bộ nhân viên (ESOP) với giá 10,000 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 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

congt@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.