

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 24 tháng 04 năm 2016

Chuyên viên phân tích

Trần Quý Tùng

tqtung@vcbs.com.vn

+84-967 233 901

CẬP NHẬT KQKD

Theo thông tin từ ĐHCĐ 2016, Trong Q1.2016, BID ước đạt LNTT khoảng **1.900 tỷ đồng** (+3% yoy, ~24% KH năm). Tăng trưởng tín dụng Q1 cao hơn trung bình ngành, đạt 3,6% ytd, trong khi tăng trưởng huy động cũng đạt 3% ytd. Tỷ lệ LDR của BID theo tính toán của chúng tôi đã tăng nhẹ lên mức 95,5%. Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn hết Q1 đạt 37%.

Tỷ lệ CAR của BID khá thấp so với các NHTM khác dù theo BID vẫn ở mức an toàn theo quy định TT36. Tại ngày 31/12/2015, CAR hợp nhất đạt 9,81% và CAR riêng lẻ đạt 9,01%.

Liên quan đến việc HAG gặp khó khăn về thanh khoản, hiện dư nợ của BID tại HAG đạt khoảng 10.500 tỷ đồng, với tổng giá trị tài sản đảm bảo là 18.000 tỷ đồng. Theo BID, các khoản cho vay, trái phiếu chủ yếu trong lĩnh vực nông nghiệp và tài sản đảm bảo bao gồm một lượng lớn rừng cao su chạy dọc biên giới Việt Nam, Lào, Campuchia, liên quan đến an ninh quốc phòng nên việc bán TSĐB thu nợ gặp nhiều trở ngại về pháp lý. Mặt khác, các NHTM có dư nợ tại HAG cũng thống nhất sẽ hỗ trợ và tái cấu trúc nợ cho HAG để HAG có thể phục hồi HĐKD. BID cũng cho biết không có ý định chuyển nhóm nợ và hiện đã ghi nhận lãi dự thu liên quan đến các khoản vay của HAG, tuy không tiết lộ con số cụ thể.

TRIỂN VỌNG NGÂN HÀNG 2016

Về kế hoạch tăng vốn: BIDV dự định thực hiện tăng vốn thêm 9.446 tỷ đồng trong năm 2016 từ 3 nguồn sau: (1) Phát hành 6,2% VDL ra công chúng và Nhà nước từ chối quyền mua (nhưng sẽ tạm ứng và hoàn trả khi BID phát hành thành công cho cổ đông chiến lược); (2) Phát hành 4,4% từ nguồn thặng dư thoái vốn tại VID Public Bank và bán cổ phần công ty con; (3) Phát hành 8,54% VDL cho cổ đông hiện hữu, cổ đông Nhà nước sử dụng Ngân sách Nhà nước để mua cổ phần. Vốn điều lệ của BID nếu phát hành thành công sẽ tăng lên mức 43.633 tỷ đồng. Tuy nhiên, lãnh đạo BID cho rằng khả năng NHNN mua thêm cổ phần từ nguồn NSNN là không khả thi. Đối với nguồn vốn tự có cấp 2, hiện BID đã sử dụng hết room được phép (50% vốn tự có cấp 1), nên chỉ khi phát hành cổ phiếu thành công BID mới có thể có thêm dư địa tăng vốn tự có cấp 2 (khoảng 4.700 tỷ đồng).

Kế hoạch phát hành cổ phiếu cho NĐT Nước ngoài được đánh giá là tương đối khó thực hiện do BID chịu ảnh hưởng tiêu cực trong vụ sáp

nhập MHB và cơ cấu dư nợ hiện tiềm ẩn nhiều rủi ro hơn, đặc biệt là các khoản cho vay và trái phiếu HAGL.

Về kế hoạch cổ tức: BID sẽ trả cổ tức cổ phiếu cho năm 2015 tỷ lệ 8,5% và kế hoạch cổ tức 2016 giảm xuống 7%, cũng bằng cổ phiếu.

BID cũng có kế hoạch mua lại phần vốn góp của Vietnam Partners tại BVIM (VĐL hiện tại là 25 tỷ đồng), qua đó thành lập công ty quản lý quỹ đầu tư 100% vốn BID.

Kế hoạch kinh doanh 2016: BID đặt kế hoạch tăng trưởng tín dụng 18% và tăng trưởng huy động tiền gửi đạt 22%. LNTT theo kế hoạch là 7.900 tỷ đồng (-0,6% yoy). Tỷ lệ nợ xấu dưới 3%. Chúng tôi đánh giá KHKD trên của BID là hợp lý do:

- (1) Tỷ lệ LDR ở mức cao và không còn dư địa tăng thêm khiến BID phải đặt kế hoạch tăng huy động nhiều hơn tín dụng, ảnh hưởng tiêu cực đến NIM.
- (2) Chi phí dự phòng rủi ro tăng cao do BID phải tăng trích dự phòng cho Trái phiếu đặc biệt VAMC, ước mức trích lập đạt khoảng 4.000 tỷ đồng năm 2016 (2015 chỉ trích 936 tỷ đồng) do trong năm 2015 BID đã mua thêm 13.684 tỷ đồng trái phiếu VAMC, nâng tổng lượng trái phiếu VAMC lên 20.836 tỷ đồng.

ĐÁNH GIÁ SƠ BỘ

BID là NHTM Quốc doanh có quy mô lớn thứ hai trong hệ thống. Tuy nhiên, tăng trưởng của BID hiện đang bị thách thức bởi những khó khăn đến từ áp lực trích dự phòng trái phiếu VAMC, khả năng thanh khoản của HAGL và các tỷ lệ đảm bảo an toàn đã tới hạn. Với những vấn đề như vậy và một kế hoạch kinh doanh thấp, chúng tôi không đánh giá cao triển vọng của BID trong năm 2016, do đó chúng tôi khuyến nghị NĐT chỉ nên THEO DÕI cổ phiếu BID.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Anh Tuấn, CFA

Trưởng phòng Phân tích Nghiên cứu
tatuan@vcbs.com.vn

Trần Quý Tùng

Chuyên viên Phân tích
tqtung@vcbs.com.vn