

NGÂN HÀNG TMCP NGOẠI THƯƠNG VIỆT NAM (HSX – VCB)

24/4/2015

CẬP NHẬT HỌP ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG



Ngày 24/4/2015, Vietcombank (HSX – VCB) đã tổ chức Đại hội cổ đông tại Hà Nội.

Kết quả kinh doanh 2014

Nhìn chung, Vietcombank đã hoàn thành hầu hết các chỉ tiêu của năm 2014. Các chỉ tiêu hoạt động chính được tóm tắt như sau:

	Kế hoạch 2014	Thực hiện 2014	% Tăng trưởng	Chỉ số chính	2014	2013
Tổng tài sản	520.583	576.989	23,03%	CAR	11,61%	13,37%
Cho vay KH	309.975	323.332	17,87%	NIM	2,35%	2,64%
Huy động KH	377.713	422.204	26,97%	NPL	2,31%	2,73%
Thu nhập hoạt động trước dự phòng		10.442	12,73%	LLR	98%	86%
Lợi nhuận trước thuế	5.500	5.876	2,32%	ROAA	0,88%	0,99%
Thu nhập lãi ròng		11.774	9,2%	ROAE	10,76%	10,38%
Thu nhập phí và hoa hồng		1.770	9,32%			
Số nhân viên	14.843	14.099	1,7%			
EPS (đồng)		1.543	2,5%			
Cổ tức/cổ phiếu (đồng)	1.000	1.000				

Hoạt động tín dụng và huy động tăng trưởng trên mức trung bình

- Cho vay khách hàng tăng 17,87% so với năm ngoái, cao hơn mức trung bình toàn ngành là 14,6%, đạt 323.332 tỷ đồng. Trong đó, cho vay cho các doanh nghiệp vừa và nhỏ tăng 19,5% so với năm ngoái và tín dụng cá nhân tăng 38,9%, dịch chuyển theo mục tiêu cơ cấu tín dụng của VCB.
- Tăng trưởng huy động vốn năm 2014 tăng 27,08% so với năm ngoái, cao hơn tăng trưởng tín dụng, và làm giảm tỷ lệ dư nợ trên vốn huy động (LDR), vốn đã thấp hơn mức trung bình ngành, từ 83% năm 2013 xuống còn 77% năm 2014. Mặc dù là ngân hàng dẫn đầu trong việc giảm lãi suất huy động, tổng tiền gửi từ doanh nghiệp và cá nhân của ngân hàng đều lần lượt tăng mạnh tương ứng 23,18% và 30,66%.

Tăng trưởng thu nhập khiêm tốn từ thu nhập lãi và ngoài lãi

- Thu nhập hoạt động năm 2014 đạt 10.442 tỷ đồng, tăng 12,73% so với năm 2013. Đây là kết quả từ mức tăng trưởng khiêm tốn từ thu nhập lãi ròng (tăng 9,2%) và thu nhập từ phí và hoa hồng (tăng 9,32%)
- Dịch vụ ngân hàng tăng trưởng mạnh, cụ thể:
 - o Doanh thu thanh toán xuất nhập khẩu tăng 15,79%, đạt 48,14 tỷ USD, và thị phần của VCB trong lĩnh vực này đã tăng lên 16,32%. Sau một vài năm giảm thị phần do cạnh tranh căng

thăng với các ngân hàng ngoại, năm nay thị phần của VCB được cải thiện và tăng 0,7% so với năm 2013.

- o Doanh thu mua bán ngoại tệ tăng 9,8% so với năm ngoái, đạt 28,9 tỷ USD.
- o Dịch vụ ngân hàng qua tin nhắn (SMS Banking), điện thoại di động (Mobile Banking) và internet (Internet Banking) đều lần lượt tăng mạnh 31%, 70% và 24%.
- o Dịch vụ chuyển tiền và dịch vụ thẻ đều đạt những kết quả khả quan.
- 1.905 tỷ đồng nợ ngoại bảng được thu hồi, đóng góp 1.768 tỷ đồng vào thu nhập hoạt động. Khối lượng thu hồi này bao gồm 1.420 tỷ đồng từ các nợ xấu đã được xử lý và 357 tỷ đồng nợ xấu đã bán cho VAMC.
- Lợi nhuận trước thuế tăng nhẹ 2,32% so với năm ngoái do chi phí dự phòng là 4.566 tỷ đồng, cao hơn năm ngoái 29,7%.
- Chỉ số ROAE năm 2014 tăng nhẹ nhưng chỉ số ROAA và NIM đều giảm nhẹ so với năm 2013

Chất lượng tài sản được cải thiện với chi phí trích lập dự phòng cao

- Tổng dư nợ xấu tính đến 31/12/2014 là 7.459 tỷ đồng, với tỷ lệ nợ xấu NPL là 2,31%, giảm 42 điểm cơ bản so với tỷ lệ nợ xấu tính đến 31/12/2013. Dư nợ tín dụng loại 2 cũng giảm 23,78% (giảm 5.412 tỷ đồng) so với năm 2013.
- Thu hồi nợ xấu đạt 2.460 tỷ đồng, trong đó 40% là nợ xấu nhóm 5. Bên cạnh đó, nhờ trích lập dự phòng cao, tỷ lệ dự phòng trên vốn vay (LLR) cũng tăng đáng kể lên mức 98%. Động thái này là bước chuẩn bị cho những tác động của Thông tư 02 và Thông tư 09 sau khi được thi hành năm 2015.

Kế hoạch phân phối lợi nhuận năm 2014

HĐQT của VCB trình đại hội cổ đông chấp thuận phương án phân chia lợi nhuận năm 2014. Cụ thể VCB sẽ phân bổ lợi nhuận sau thuế của mình như sau:

- 5% lợi nhuận dành cho quỹ tăng cường bổ sung vốn điều lệ: 223,8 tỷ đồng
- 10% lợi nhuận cho quỹ dự phòng tài chính: 447,6 tỷ đồng
- Quỹ khen thưởng và phúc lợi (ba tháng lương), tương đương với 17% lợi nhuận: 765,1 tỷ đồng.
- Cổ tức 10% mỗi cổ phiếu, tương đương 59,6% lợi nhuận: 2.665 tỷ đồng
- Bổ sung lợi nhuận chưa phân phối: 374 tỷ đồng

Điều đáng lưu ý là quỹ khen thưởng phúc lợi được trích từ lợi nhuận của cổ đông.

Bất chấp những ý kiến tăng vốn điều lệ từ thu nhập và không trả cổ tức tiền mặt, VCB cuối cùng vẫn là một trong những số ít ngân hàng có cổ tức tiền mặt cao năm nay, 10% giá trị cổ phiếu.

Kế hoạch kinh doanh năm 2015

Vietcombank đặt ra những mục tiêu khá khiêm tốn cho năm 2015. Những chỉ tiêu chính được tóm tắt dưới đây:

Chỉ tiêu chính	Kế hoạch 2015	Tăng trưởng	Chỉ số chính	Kế hoạch 2015
Tổng tài sản (tỷ đồng)	643.343	+11,5%	Tỷ lệ nợ xấu	<2,5%
Cho vay KH (tỷ đồng)	365.365	+13,0%	Tỷ lệ cổ tức	10%
Huy động KH (tỷ đồng)	475.342	+12,0%		
LNTT (tỷ đồng)	5.900	+0,4%		
Nhân viên	14.804	+5,0%		
Chi nhánh mới	6			

VCB nhấn mạnh tầm nhìn trở thành ngân hàng số một tại Việt Nam. Để đạt được mục tiêu này, VCB không những cần đạt số một về chất lượng, mà còn phải là số một về quy mô. Vì vậy, từ năm nay VCB sẽ đẩy nhanh tăng trưởng khối lượng tài sản của mình. Tuy nhiên, mức tăng trưởng tài sản mục tiêu 11,5%, tăng

trưởng tín dụng khách hàng 13% và tăng trưởng tiền gửi 12% dường như khá khiêm tốn so với các ngân hàng khác. VCB cho biết gần đây ngân hàng đã đầu tư khoảng 20.000 tỷ đồng, giúp tăng trưởng tín dụng và đầu tư trong bốn tháng đầu năm 2015 tăng khoảng 10% so với đầu năm.

VCB dự tính chi phí dự phòng 5.500 tỷ đồng năm 2015, tăng gần 1.000 tỷ đồng, hay 20% so với năm 2014. Đối với kế hoạch bán nợ xấu cho VAMC, VCB chỉ đăng ký 1.000 tỷ đồng năm 2015. Đây là mức thấp nhất so với các ngân hàng thương mại nhà nước. Tuy nhiên, con số này có thể tăng lên phụ thuộc những điều kiện khác. Chi phí dự phòng được ước tính khá cao 5.500 tỷ đồng, tuy nhiên VCB khẳng định ước tính của ngân hàng không quá thận trọng vì đã tính tới những ảnh hưởng của Thông tư 02 và 09, và định hướng của VCB là xử lý triệt để các vấn đề nợ xấu để chuẩn bị cho một nền tảng vững chắc để tăng trưởng nhanh hơn trong những năm tới.

Chúng tôi cho rằng những mục tiêu năm 2015 đều nằm trong khả năng của VCB, và ngân hàng có thể có mức tăng trưởng về tài sản và lợi nhuận khả quan vào cuối năm.

Không có thông tin chi tiết liên quan tới các hoạt động Mua bán và Sáp nhập (M&A)

VCB không đưa ra những thông tin chi tiết liên quan tới hoạt động M&A mặc dù thông tin về việc sáp nhập giữa Ngân hàng Sài Gòn và VCB được Ngân hàng Nhà nước phê duyệt đầu năm nay. Thay vào đó, VCB nêu ra những tiêu chí quan trọng cho hoạt động M&A, cụ thể:

- Tăng tổng tài sản của ngân hàng và số vốn điều lệ
- Đảm bảo an toàn hoạt động
- Mở rộng mạng lưới của VCB

Hiện tại, VCB vẫn đang tìm kiếm và thương lượng với các đối tác tiềm năng cho một thương vụ sáp nhập. Khi đã có quyết định cuối cùng, VCB sẽ công bố chi tiết hơn.

Các yếu tố khác

- VCB sẽ tuân thủ Thông tư 36 và dần giảm tỷ lệ sở hữu tại năm tổ chức tín dụng mà mình đang nắm giữ. Vì vậy, VCB sẽ chỉ nắm giữ không quá hai tổ chức tín dụng khác và không quá 5% tại mỗi nơi. Tuy nhiên, VCB không cho biết sẽ thoái vốn ở tổ chức tín dụng nào

Tổ chức tín dụng	Tỷ lệ sở hữu hiện tại của VCB
EIB	8,19%
MBB	9,59%
Ngân hàng Sài Gòn	4,30%
Ngân hàng Phương Đông	5,06%
Công ty tài chính Xi măng	10,90%

- VCB đã bán 200 tỷ đồng khoản vay của Vinalines cho DATC năm 2014 và VCB nhận thấy đây là sự lựa chọn tốt so với những lựa chọn khác như chờ đợi Vinalines phục hồi và thu hồi nợ xấu quá hạn hoặc chuyển đổi thành khoản đầu tư cổ phần. Việc bán khoản vay Vinalines có thể không đem lại số tiền lớn nhất, nhưng VCB chắc chắn đây là giải pháp hiệu quả nhất. Hơn nữa, khoản vay Vinalines chỉ chiếm tỷ trọng rất nhỏ trong tổng dư nợ tín dụng của VCB

Hôm nay, giá cổ phiếu VCB đã tăng 0,54%, đóng cửa ở mức 37.200, giao dịch ở mức P/E là 24 lần và P/B là 2,28 lần.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Barry David Weisblatt

Giám đốc Khối Phân tích

barryw@vpbs.com.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh

Giám đốc – Vĩ mô & Tài chính

linhntt@vpbs.com.vn

Phạm Liên Hà

Chuyên viên phân tích cao cấp

hapl@vpbs.com.vn

Chu Lê Ánh Ngọc

Trợ lý phân tích

ngoccla@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Lý Đức Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân

dungld@vpbs.com.vn

+844 3974 3655 Ext: 335

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1

Thành phố Hồ Chí Minh

phuongvv@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2

Thành phố Hồ Chí Minh

domalux@vpbs.com.vn

+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ

Hà Nội

vinhtd@vpbs.com.vn

+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai

Thành phố Hồ Chí Minh

vinhnd@vpbs.com.vn

+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T - +84 (0) 4 3974 3655
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418