



Company Visit Note

BID – NHTM CP Đầu tư và phát triển Việt Nam

BSC RESEARCH

Chuyên viên thực hiện

Trần Thị Hồng Tươi

tuoith@bsc.com.vn

Ngân hàng thương mại hàng đầu, kết quả kinh doanh cải thiện

Lợi nhuận tăng 6T2015 trưởng cao. Lợi nhuận sau thuế tăng trưởng cao, tăng 27% yoy, đạt 3.117 tỷ đồng. Điểm tích cực trong cơ cấu thu nhập của BID là tỷ trọng thu nhập ngoài lãi cao, chiếm 22,47% tổng thu nhập hoạt động của ngân hàng, đạt 2.458 tỷ đồng giúp ngân hàng đa dạng hóa nguồn thu, giảm sự phụ thuộc vào hoạt động tín dụng. Ngân hàng đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế năm 2015 đạt 7.500 tỷ đồng.

Một trong những ngân hàng dẫn đầu về quy mô với tốc độ tăng trưởng cao. Là ngân hàng đứng thứ 2 toàn ngành về quy mô tổng tài sản (sau Agribank), đứng thứ 4 về vốn chủ sở hữu, đứng thứ 2 về cho vay khách hàng và huy động vốn, đứng thứ 3 về mạng lưới giao dịch (sở hữu 978 chi nhánh và phòng giao dịch trên cả nước, sau Agribank và Vietinbank). Kết thúc 6T2015, tổng tài sản đạt 725 nghìn tỷ đồng, (+25,25% yoy và tăng 11,5% so với đầu năm). Tín dụng tăng trưởng 16,3% so với đầu năm, đạt 518 nghìn tỷ đồng, mục tiêu, tín dụng tăng trưởng trên 20% trong năm 2015. Tiền gửi khách hàng tăng trưởng 20,6% so với đầu năm, đạt 531 nghìn tỷ đồng.

Chất lượng tài sản- tích cực bán nợ cho VAMC. Tỷ lệ nợ xấu đến cuối quý 2/2015 của ngân hàng là 2,8% (tương đương 14.520 tỷ đồng nợ xấu, tăng 5.463 tỷ đồng so với đầu năm 2015). Nợ xấu tăng chủ yếu do nợ sáp nhập từ MHB và ngân hàng phân loại nợ theo thông tư 02. Trong kỳ, ngân hàng đã tích cực bán nợ cho VAMC, tính đến cuối quý 2/2015, tổng dư nợ lũy kế bán cho VAMC của ngân hàng đạt khoảng 7.000 tỷ đồng. Trong kỳ, ngân hàng đã xử lý được hơn 1.000 tỷ đồng nợ xấu và thu hồi được hơn 1.400 tỷ đồng nợ xấu ngoại bảng. Ngân hàng đặt mục tiêu hoàn tất xử lý 4.000 tỷ đồng nợ xấu và thu hồi 1.800 tỷ đồng nợ ngoại bảng trong năm 2015. Chúng tôi đánh giá, BID đã và đang tích cực trong vấn đề xử lý nợ xấu. Kể từ năm 2012, chi phí dự phòng rủi ro tín dụng của BID luôn ở mức cao, chiếm trên 53% tổng thu nhập trước dự phòng và tăng mạnh trong các năm. 6T2015, chi phí dự phòng rủi ro tín dụng của ngân hàng là 3.460 tỷ đồng, (+11,11%). Điều này giúp ngân hàng giảm áp lực trích lập dự phòng cao trong các năm sau đó. Tuy nhiên, do nợ xấu tăng nhanh, tỷ lệ bao nợ xấu của ngân

hàng giảm xuống còn 63,62% vào cuối quý 2/2015 từ mức 73,13% vào cuối năm 2014.

Đẩy mạnh hoạt động ngân hàng bán lẻ. Do (1) thị trường bán lẻ còn nhiều tiềm năng với dân số đông, cơ cấu dân số trẻ; (2) phân tán rủi ro cho ngân hàng thông qua chiến lược đa dạng hóa sản phẩm, đối tượng khách hàng; (3) tăng khả năng sinh lời. Ngân hàng hiện phục vụ 6,7 triệu khách hàng cá nhân (tăng trung bình 65.000 khách hàng/ tháng). Dư nợ tín dụng và huy động vốn mảng bán lẻ của ngân hàng đạt tốc độ tăng trưởng cao, lần lượt là 21% yoy và 17% yoy trong 6T2015. Nợ xấu của lĩnh vực bán lẻ đạt 2,2% trong 6T2015, thấp hơn nợ xấu của cả ngân hàng (2,8%) trong khi đó NIM của tín dụng bán lẻ luôn cao hơn so với NIM bình quân của ngân hàng.

Đồng thời, BIDV cũng sẽ đẩy mạnh cho vay các lĩnh vực được hưởng lợi từ xu hướng tự do hóa thương mại với các ngành như dệt may, da giày, thủy sản; đẩy mạnh cho vay khách hàng FDI (đặc biệt là các đối tác từ Nhật Bản) và cho vay khách hàng trong lĩnh vực nông nghiệp, nông thôn.

Kế hoạch tăng vốn. Tính đến 30/6/2015, tỷ lệ CAR của ngân hàng đạt 9,46%. Trong thời gian tới, để duy trì tỷ lệ CAR trên 9% theo yêu cầu của NHNN, BIDV dự định phát hành tăng vốn. Trong đó, vốn cấp 1 tăng chủ yếu qua sáp nhập MHB (+3.369 tỷ đồng), phát hành cho cổ đông hiện hữu (+2.705 tỷ đồng) và phát hành cho đối tác nước ngoài¹. Số lượng cổ phiếu phát hành cho cổ đông hiện hữu và số lượng cổ phiếu tăng thêm do sáp nhập MHB sẽ được niêm yết trong quý 4/2015. Ngân hàng đồng thời dự định tăng vốn cấp 2 thông qua phát hành 3.500 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi.

Ngày 08/09/2015, cổ phiếu BID được giao dịch tại mức giá 25.400 đồng/cp. Với số lượng cổ phiếu lưu hành (sau sáp nhập với ngân hàng MHB và phát hành cho cổ đông hiện hữu) là 3,4 tỷ cổ phiếu, BID hiện đang được giao dịch tại P/E forward là 14,85x và P/B là 2,45x.

¹ Tỷ lệ phát hành cho đối tác nước ngoài tối đa là 30% trừ đi tỷ lệ nắm giữ của nhà đầu tư nước ngoài tại thời điểm phát hành.

Khuyến cáo sử dụng

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong tuần. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng đầu tư và phát triển Việt Nam (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

BSC Trụ sở chính

Tầng 10& 11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities
Bloomberg: BSCV <GO>

