Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Hà Nội (HNX-SHB)

Ngày 24 tháng 04 năm 2015

CẬP NHẬT HỌP ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

Ngày 24 tháng 04 năm 2015, Ngân hàng TMCP Sài Gòn – Hà Nội (HNX-SHB) đã tổ chức thành công Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) tại Hà Nội.

Kết quả hoạt động năm 2014

Ngân hàng đã hoàn thành vượt hầu hết các chỉ tiêu đề ra năm 2014 ngoại trừ chỉ tiêu tăng trưởng lợi nhuận và kế hoạch tăng vốn đã được hủy bỏ trong năm. Kế hoạch tăng vốn này sẽ được thực hiện trong năm 2015. Các chỉ tiêu hoạt động chính được tóm tắt dưới đây:

Tỷ đồng	Thực hiện năm 2014	% Hoàn thành	% tăng trưởng
Tổng tài sản	169.036	100,62%	17,7%
Cho vay KH	104.096	102,80%	36,1%
Huy động KH	127.353	102,53%	17,8%
Vốn điều lệ	8.866	100%	0%
Thu nhập hoạt động	3.257		37,5%
LNTT	1.012	99,25%	1,23%
Thu nhập lãi thuần	2.726		29,6%
Thu nhập ngoài lãi	531	264	101,1%
EPS (đồng)	892		-7%

Chỉ số chính	2014	2013
CAR	10-12%	11,33%
Tỷ lệ nợ xấu	<3%	2,02%
Tỷ lệ cổ tức	9%	7%

Hoạt động cho vay và huy động

- Tín dụng tăng trưởng 36.1%, đạt 116.324 tỷ đồng. Ngân hàng đã vượt chỉ tiêu đề ra là 22,8% và cao hơn tăng trưởng tín dụng trung bình ngành là 14,6%. Hoạt động huy động vốn từ khách hàng tăng 17,8%, thấp hơn tăng trưởng huy động trung bình ngành là 19,37%.
- SHB tập trung cấp tín dụng cho các ngành ít rủi ro và các lĩnh vực ưu tiên như nông nghiệp, sản xuất và xuất khẩu. Bên cạnh đó, SHB cũng tham gia vào các chương trình tín dụng ưu tiên của NHNN như gói cho vay hỗ trợ nhà ở 30.000 tỷ đồng, chương trình tín dụng liên kết bốn nhà (chủ đầu tư, nhà thầu, nhà cung cấp và ngân hàng), các dự án nông nghiệp ứng dụng công nghệ cao và giải ngân vốn cho một số dự án trọng điểm của quốc gia trong lĩnh vực giao thông, xây dựng cơ sở hạ tầng, dầu khí và năng lượng

Kết quả kinh doanh

- Tính đến cuối năm 2014, lợi nhuận trước chi phí dự phòng đạt 1.633 tỷ đồng, tăng gấp hơn ba lần so với năm trước, thu nhập lãi thuần tăng 29.6% và thu nhập ngoài lãi tăng gấp đôi. Chi phí hoạt động

giảm 12.7% và chi phí dự phòng rủi ro tín dụng đạt 620,6 tỷ đồng (khác với năm 2013 không có chi phí dự phòng mà thay vào đó là hoàn nhập dự phòng 493 tỷ đồng). Lợi nhuận trước thuế (LNTT) của SHB đạt 1.012 tỷ động, tăng nhẹ 1.23% và vượt chỉ tiêu cả năm. EPS năm 2014 đạt 892 đồng, giảm 7% so với mức 959 đồng của năm 2013.

- Công ty Quản lý tài sản SHB (SHBAMC) và Công ty Chứng khoán SHB (SHBS) đã tăng trưởng vượt trội so với năm ngoái. LNTT của SHBAMC đạt 13.23 tỷ đồng, hồi phục từ lỗ ròng năm ngoái, trong khi lợi nhuận trước thuế của SHBS tăng gấp sáu lần so với kết quả năm 2013.

Chất lượng tài sản

- Trong năm 2014, ACB đã bán 2.100 tỷ đồng nợ xấu cho VAMC (trong đó có 1.200 tỷ đồng nợ Vinashin), thu hồi 1.900 tỷ đồng nợ xấu, xử lý 1,101 tỷ đồng nợ xấu bằng quỹ dự phòng rủi ro, và trích lập dự phòng thêm 2.612 tỷ đồng. Do đó, số dư nợ xấu, tỷ lệ nợ xấu, và cả hệ số LLR đều được cải thiện. Đến cuối năm 2014, tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng giảm xuống còn 2,02% so với mức 4,06% của năm 2013.

Kế hoạch phân phối lợi nhuận năm 2014

- Trong ĐHCĐ, Hội Đồng Quản trị (HĐQT) của SHB cũng đã được chấp thuận của cổ đông về phương án phân chia lợi nhuận năm 2014. SHB có kế hoạch trích 15 tỷ đồng từ lợi nhuận sau thuế là 791 tỷ đồng làm quỹ khen thưởng và phúc lợi cho nhân viên của SHB. Do đó, lợi nhuận thuần thuộc về cổ đông ngân hàng còn 776 tỷ đồng. Lợi nhuận còn lại, 5% sẽ được phân bổ vào quỹ tăng cường bổ sung vốn điều lệ tại Việt Nam, 10% vào quỹ dự phòng tài chính, 10% vào quỹ của Chi nhánh SHB Lào, 4.7 tỷ đồng thuế lợi tức của chi nhánh SHB Campuchia, 20 tỷ đồng vào quỹ nghiên cứu phát triển, 7% cổ tức bằng cổ phiếu, còn lại 22,4 tỷ đồng sẽ được bổ sung vào lợi nhuận chưa phân phối.
- Việc SHB trả cổ tức 7% thay vì 9% như đã công bố trong ĐHCĐ năm 2014 đã gây thất vọng lớn cho các cổ đông. Để giải thích cho điều này, ông Nguyễn Văn Lê, Tổng giám đốc SHB đã chỉ ra rằng kế hoạch này không đạt được là do ngân hàng đã không thành công trong việc huy động 11% vốn trong năm 2014. Ông Nguyễn Quang Hiển chia sẻ thêm rằng với kết quả kinh doanh trong năm 2014, SHB có thể trả cổ đông 8,5% cổ tức bằng tiền mặt, tuy nhiên, ngân hàng đã quyết định giữ lại lợi nhuận để tăng cường sức khỏe tài chính của mình.

Kế hoạch kinh doanh năm 2015

- **Mục tiêu tăng trưởng tín dụng** cho năm 2015 được đề ra ở mức 11%. Tuy nhiên, tại ĐHCĐ, các cổ đông đã thắc mắc HĐQT về chỉ tiêu tăng trưởng khiêm tốn này so với mức tăng trưởng huy động dự kiến là 19,4%. Do đó, ông Nguyễn Quang Hiển đã xin ý kiến cổ đông ngay tại ĐHCĐ và sẽ xin phép NHNN cho tăng trưởng tín dụng tối thiểu là 15%.
- **Tỷ lệ nợ xấu**: Để kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới mức 3% như mục tiêu đề ra, SHB dự kiến sẽ trích lập thêm 880 tỷ đồng. Về kế hoạch bán nợ xấu cho VAMC, SHB không tiết lộ tổng số nợ đăng ký bán, nhưng Ngân hàng cho biết sẽ bán 15.1 tỷ đồng nợ Vinashin cho VAMC trong năm 2015
- **LNTT**: Trong năm 2015, mục tiêu của ngân hàng là đạt lợi nhuận trước thuế 1.120 tỷ đồng, tăng 10.6% so với 2014.
- **Mạng lưới**: SHB lên kế hoạch mở thêm 8 chi nhánh và 35 phòng giao dịch trong năm 2015 để phát triển phân khúc ngân hàng bán lẻ.

Tỷ đồng	Kế hoạch 2015	% tăng trưởng
Tổng tài sản	200.000	18,3%
Cho vay KH	115.546	11%
Huy động KH	152.000	19,4%
Vốn điều lệ	10.486	18%
LNTT	1.120	10,6%

Chỉ số chính	Kế hoạch 2015
CAR	>9%
Tỷ lệ nợ xấu	<3%
ROE	1-1,2%
ROA	10-12%
Cổ tức	7,5%

- **Kế hoạch tăng vốn:** SHB đã điều chỉnh kế hoạch tăng vốn năm 2014 và đề ra kế hoạch như sau cho năm 2015. Tóm lại, SHB sẽ tăng vốn điều lệ thêm 1.620.3 tỷ đồng, đạt 10.486 tỷ đồng trong năm 2015:
    - Phát hành 620.3 tỷ đồng, tương đương 7% cổ tức bằng cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu trong Q2/2015
    - Phát hành 1.000 tỷ đồng để hoán đổi cổ phiếu trong giao dịch sáp nhập với Vinaconex-Viettel. Tỷ lệ hoán đổi 1:1, có nghĩa là cổ đông sở hữu 1 cổ phần VVF sẽ được nhận 1 cổ phần SHB. Về tổng số, SHB sẽ phát hành thêm 100 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với mệnh giá là 10.000 đồng và hoán đổi cho 100 triệu cổ phiếu VVF.
- **Phương án sử dụng vốn:** Vốn điều lệ tăng thêm sẽ được sử dụng như sau:
    - 110 tỷ đồng đầu tư vào tài sản cố định như xây dựng chi nhánh mới, hiện đại hóa công nghệ thông tin, máy móc v.v.
    - 510 tỷ đồng mở rộng quy mô cho vay.
    - 1.000 tỷ đồng đầu tư vào Công ty tài chính tiêu dùng SHB.
- **Kết quả kinh doanh Q1/2015**: Tính đến cuối Q1/2015, tăng trưởng tín dụng đạt 7,5%. Theo Chủ tịch HĐQT, đến cuối Q2/2015, SHB sẽ hoàn thành mục tiêu ban đầu đề ra là tăng trưởng tín dụng 11%. LNTT của Ngân hàng đạt 219 tỷ đồng.
- **Cổ đông chiến lược nước ngoài:** SHB khẳng định ngân hàng không thể vội vàng trong việc phát hành cho cổ đông chiến lược nước ngoài vì điều này không phải là giải pháp cho mọi vấn đề và SHB mà chỉ có thể làm như vậy khi ngân hàng tìm được sự kết hợp hoàn hảo. Do đó, chúng tôi không kỳ vọng việc này sẽ được thực hiện trong năm 2015.

Vinaconex-Viettal (VVF) sáp nhập với SHB

- Một số cổ đông đã đặt câu hỏi về sức khỏe tài chính của VVF và những lợi ích của việc sáp nhập do VVF có số dư nợ xấu khá lớn. Tuy nhiên, ông Nguyễn Quang Hiển nhấn mạnh rằng VVF là một trong những công ty tài chính tốt nhất trên thị trường tại thời điểm này. Trước đó, Viettel xóa sổ nợ xấu của VVF trước khi thoái vốn khỏi VVF tăng mức lợi nhuận thu về. Ngoài ra, ông Hiền cũng thông báo rằng nhiều đối tác quan tâm và có hứng thú với "cô con dâu" mới này của SHB. Do đó, để làm an lòng cổ đông, ông khẳng định rằng VVF hoàn toàn là một khoản đầu tư có lợi cho SHB

Hôm nay, giá cổ phiếu SHB giữ nguyên, đóng cửa ở mức 8.600 đồng, giao dịch ở mức P/E là 9,64 lần và P/B là 0,71 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 và 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:

Marc Djandji, CFA
Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức & Nhà đầu tư Nước ngoài
marcdjandji@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 158

Lý Đắc 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

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

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 kì cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kì 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 kì 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 gắn 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 kì 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.