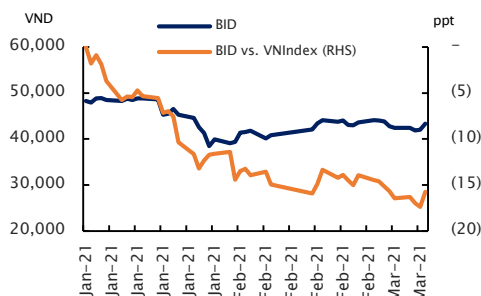


BÁN

Giá mục tiêu tăng (giảm) -14%
 Đóng cửa 12/03/2021
 Giá 43.350 đồng
 Giá MT 12T 37.300 đồng

Tương quan giá CP với VN-Index



Vốn hóa	7,5 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	4,2 triệu USD
SLCP lưu hành	4.022 triệu
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	4%
Sở hữu NN	17,3%
Cổ đông lớn	96,3%
2021E TS/VCSH	21,5x
2021E P/E	21,3x
2021E P/B	2,1x
Room NN còn lại	12,7%
2021E Tỷ suất cổ tức	2,3%

Nguồn: Bloomberg

Chuyên viên phân tích:
 Trần Văn Tánh
 +84 28 3622 6868 ext 3874
tanh.tran@yuanta.com.vn
 Bloomberg code: YUTA

Ngân Hàng BIDV (BID)

Đại Hội Cổ Đông

Sự kiện

BID tổ chức cuộc họp đại hội cổ đông vào ngày 12/03 để thảo luận về KQKD năm 2020 của ngân hàng và đặt kế hoạch cho năm 2021. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng LNTT năm 2021 ở mức 44% YoY trong khi mục tiêu tăng trưởng tín dụng thấp chỉ ở mức 10-12%. Bên cạnh đó, huy động vốn cũng là vấn đề được bàn luận chính trong buổi họp.

Tiêu điểm

Ban lãnh đạo đặt mục tiêu tăng trưởng LNTT là 44% YoY, đạt 13 nghìn tỷ đồng trong năm 2021, trong khi mục tiêu tăng trưởng tín dụng chỉ ở mức 10-12%. Ngân hàng kỳ vọng tăng trưởng huy động vốn có thể đạt 12-15% YoY.

Ngân hàng đặt mục tiêu kiểm soát tỷ lệ nợ xấu (NPL) ở dưới mức 1,6% trong năm 2021.

Tăng cường huy động vốn là trọng điểm. Trong Q3/2021 và Q4/2021, BID dự kiến phát hành 207,3 triệu cổ phiếu để trả cổ tức năm 2019 với tỷ lệ 5,2% và phát hành 281,5 triệu cổ phiếu để trả cổ tức năm 2020 với tỷ lệ 7,0%. Ngoài ra, BID dự kiến phát hành thêm 341,5 triệu cổ phiếu mới trong giai đoạn 2021-2022E thông qua hình thức phát hành ra công chúng hoặc chào bán riêng lẻ, tương ứng với 8,5% số lượng cổ phiếu lưu hành tại thời điểm cuối năm 2020. Tổng vốn điều lệ sau khi phát hành (nếu thành công) sẽ là 48.524 tỷ đồng (+21% so với năm 2020).

BID cũng có thể sẽ phát hành trái phiếu chuyển đổi và phát hành ESOP như một lựa chọn bổ sung để huy động vốn, nhưng thông tin chi tiết vẫn chưa rõ ràng.

Kế hoạch kinh doanh năm 2021 của BID	2021E	%YoY
LNTT (tỷ đồng)	13.000	+44%
Tăng trưởng cho vay		10% to 12%
Tăng trưởng huy động vốn		12% to 15%
Tỷ lệ NPL		<1,6%
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	48.500	+21%

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp

Chúng tôi tin rằng việc tăng vốn sẽ là vấn đề trọng điểm của BID trong năm 2021. Ngân hàng không huy động vốn mới trong năm 2020 và hệ số CAR chỉ đạt khoảng 8% trong năm 2020, mức này chỉ tương đương với mức tối thiểu bắt buộc theo Basel II. Do đó, chúng tôi cho rằng BID sẽ tập trung huy động thêm vốn để hỗ trợ tăng trưởng hoạt động kinh doanh trong năm 2021.

Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng việc phát hành vốn bổ sung có thể gặp khó khăn với mức định giá cao hiện tại của BID. BID đang giao dịch tương ứng với P/B năm 2021 đạt 2,1x trong khi ROAE (điều chỉnh) năm 2021 chỉ đạt 12% theo ước tính của chúng tôi. Đây là mức định giá tương đối cao so với P/B trung vị của ngành là 1,3x và ROAE trung vị là 17%. Do đó, chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị **BÁN** đối với BID.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12-month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)

di.luu@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn