

NHTM Nam Á (NAB)

Ra mắt UPCoM từ 9/10/2020

Tổng quan

NHTMCP Nam Á được thành lập tại TP. HCM vào năm 1992. NAB đạt quy mô tổng tài sản 95 tỷ đồng (+ 26% yoy), xếp thứ 23/31 NHTM nội địa tại Việt Nam và chiếm 0,9% thị phần cho vay cuối 2019. NAB đẩy mạnh phát triển hệ thống phân phối từ 2018 và hiện có 105 chi nhánh và PGD (đến T6/2020). Khách hàng cá nhân chiếm 84% tổng tiền gửi nhưng chỉ chiếm khoảng 30% cho vay.

NAB có cơ cấu cổ đông cô đặc với ~ 84% cổ phần do 162 cổ đông sở hữu (ĐHCĐ thường niên 2020). Ngân hàng có kế hoạch tăng VDL lên mức 7.000 tỷ đồng vào cuối 2020 thông qua cổ tức bằng cổ phiếu và phát hành riêng lẻ.

Tình hình tài chính

NAB theo đuổi chiến lược tăng trưởng nhanh. Quy mô tín dụng và tổng tài sản tăng với tốc độ CAGR là 34% và 24% trong giai đoạn 2014-2019. Trong 6T20, NAB ghi nhận tốc độ tăng trưởng tín dụng 13% ytd so với chỉ 4,65% của toàn ngành. Số nhân VCSH của NAB (E/A) cũng tăng từ 11x năm 2014 lên 20x năm 2019. CAR đạt 9,66% vào 2019 (Basel I) và 8,99% vào 6/2020 (Basel II).

NAB đã tắt toán trái phiếu VAMC từ 2018. Khoản phải thu liên quan đến việc bán nợ giảm từ 1,6 ngàn tỷ đồng vào cuối 2019 xuống gần 1,5 ngàn tỷ đồng vào T6/2020 và tiếp tục giảm còn 922 tỷ đồng vào cuối T8/2020. NAB báo cáo tỷ lệ nợ xấu ở mức khá cao là 2,9% vào cuối tháng T6/2020, tăng 0,9 điểm% so với đầu năm. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu ở mức khiêm tốn là 30%.

Cơ cấu TOI nghiêng về hoạt động tín dụng. Kỳ 6T20, TN lãi chiếm ~88% tổng doanh thu trong khi TN phí chỉ chiếm 7%. NIM đạt mức 2,8-2,9% trong 2018-2019 nhưng giảm còn 2,4% trong 6T20. LNST tăng mạnh từ 33 tỷ đồng năm 2016 lên 732 tỷ đồng năm 2019. Riêng 6T20, NAB chỉ đạt 160 tỷ đồng LNST, giảm 54% so với cùng kỳ và hoàn thành 20% kế hoạch năm 2020. Tuy nhiên công ty vẫn tự tin với kế hoạch 800 tỷ LNST (1.000 tỷ LNNT) cho 2020.

	2016A	2017A	2018A	2019A	1H20
Tổng thu nhập (Tỷ đồng)	1,309	1,683	1,796	2,466	1,195
Tăng trưởng (% n/n)	20.7	28.6	6.7	37.3	7.2
LNTDPTD (Tỷ đồng)	527	822	642	912	478
LN ròng (Tỷ đồng)	33	239	591	732	160
EPS (đồng, điều chỉnh)	84	615	1,369	1,622	1,393
BVPS (đồng, điều chỉnh)	8,825	9,427	9,797	10,993	13,148
NIM (%)	4.3	3.4	2.9	2.8	2.4
ROE (%)	1.0	6.7	15.0	15.9	10.9
ROA (%)	0.1	0.5	0.9	0.9	0.6

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **N/A**

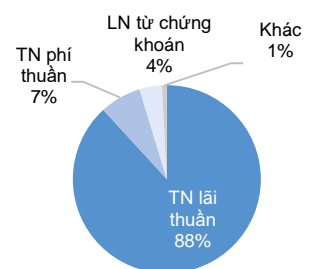
Giá tham chiếu **13,500**

Thông kê

Tên công ty	NHTM Nam Á
Mã cổ phiếu	NAB
Ngành nghề kinh doanh	Ngân hàng
Sàn giao dịch	UPCoM
Ngày giao dịch đầu tiên	09/10/2020
Vốn điều lệ (tỷ đồng)	3,890
Số lượng cổ phiếu niêm yết	389,005,328
Số lượng cổ phiếu lưu hành	389,005,328
Cổ đông lớn (%)	
Công ty TNHH Ròng Thái Bình Dương	14.2
Ô. Nguyễn Quốc Toàn (Chủ tịch)	5.0
Ô. Nguyễn Quốc Mỹ	4.2

Nguồn: FiinPro, Công ty

Cơ cấu doanh thu

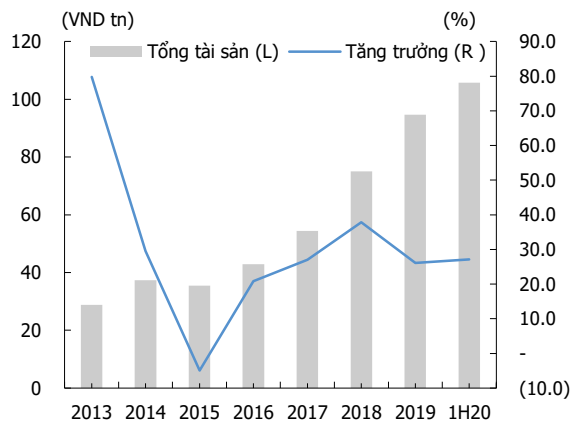


Nguồn: Công ty

Trần T. Hải Yến

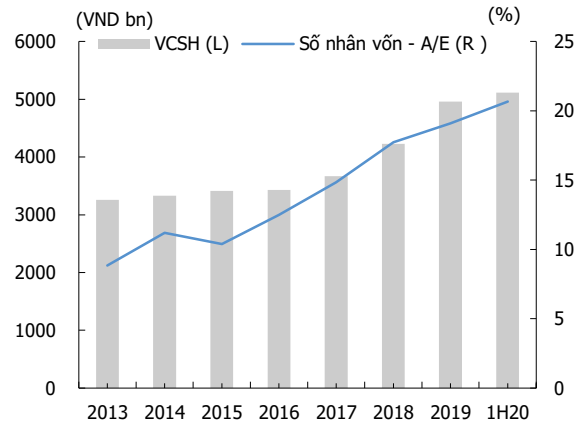
yen.tt@kisvn.vn

Hình 1. Tăng trưởng tổng tài sản



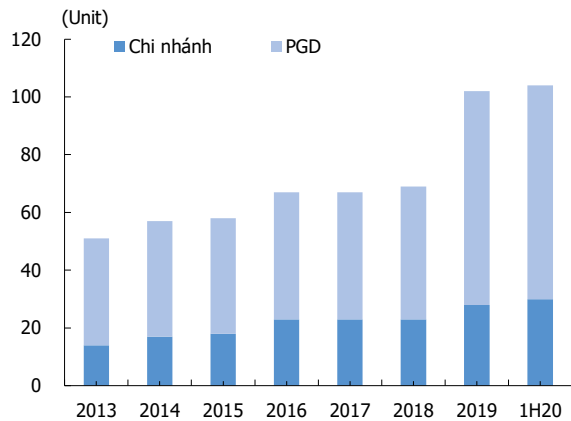
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 2. Tăng trưởng vốn chủ sở hữu



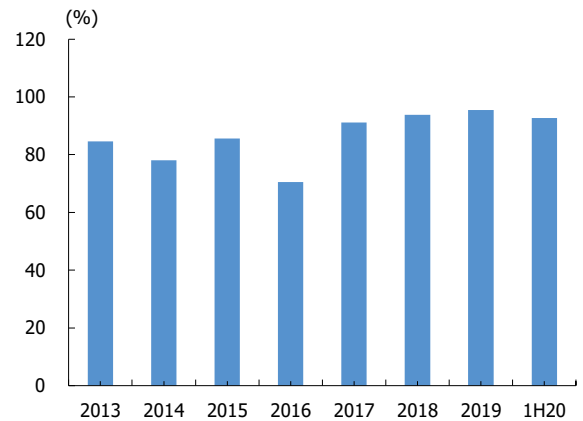
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 3. Hệ thống kênh phân phối



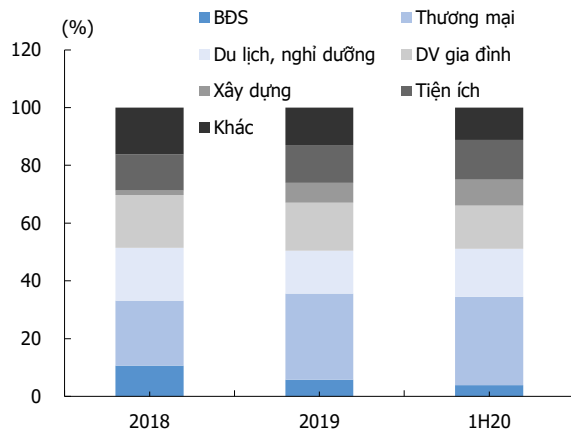
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 4. Tỷ lệ cho vay/huy động thuần



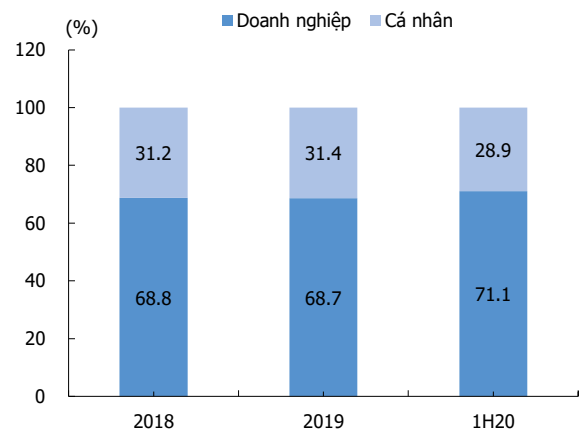
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 5. Cơ cấu cho vay theo ngành



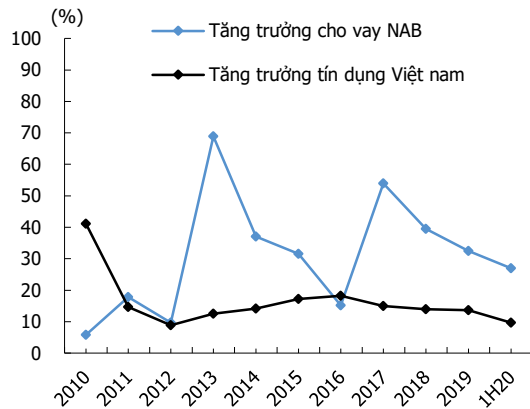
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 6. Cơ cấu cho vay theo đối tượng khách hàng



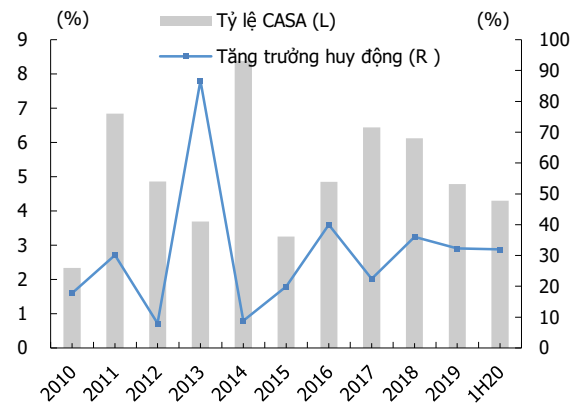
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 7. Tăng trưởng tín dụng hàng năm



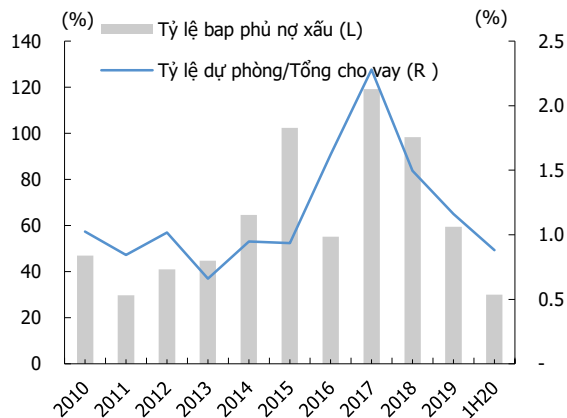
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 8. Tăng trưởng huy động hàng năm



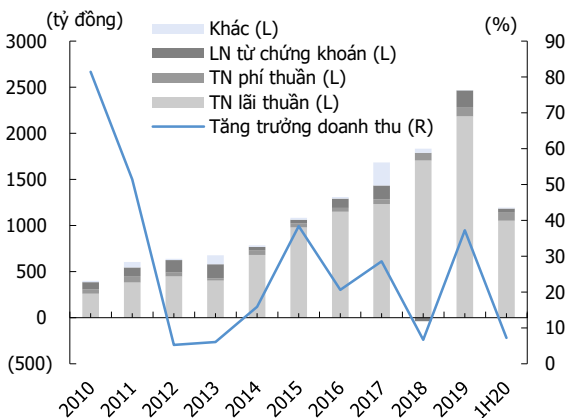
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 9. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu



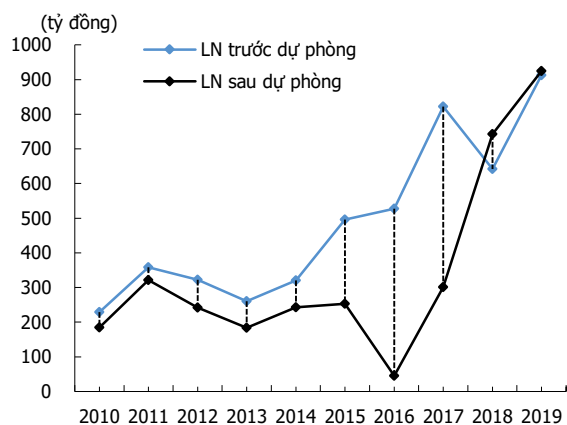
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 10. Cơ cấu doanh thu hàng năm



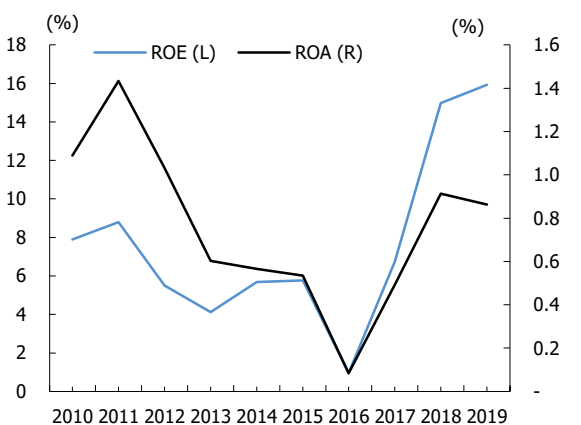
Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 11. LN trước và sau dự phòng RRTD



Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

Hình 12. Tỷ suất sinh lợi



Nguồn: Công ty, KIS tổng hợp

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 8/10/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 8/10/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu NHTM Nam Á (NAB) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Trần T. Hải Yến

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.