

Ngày cập nhật:
09/03/2023

Theo công văn số 37/2023-CV-NVLG, Công ty cổ phần tập đoàn đầu tư địa ốc Nova (NVL) chưa thanh toán tiền lãi và gốc của 2 trái phiếu NVLH2224005 và NVLH2123009 với tổng số tiền là 1,079.5 tỷ đồng.

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



Theo báo cáo tài chính 2022, số dư nợ vay ngân hàng, phát hành trái phiếu doanh nghiệp, và vay bên thứ ba lần lượt là 11,020 tỷ đồng (-35%YoY), 44,170 tỷ đồng (+19.7%YoY), và 9,387 tỷ đồng (+40%YoY). Tổng nghĩa vụ nợ của NVL là 64,577 tỷ đồng (+6.7%YoY).

Những khó khăn trong việc huy động vốn và xoay chuyển dòng tiền cùng với hoạt động kinh doanh kém khả quan do các sản phẩm của NVL thuộc phân khúc cao cấp nhạy cảm với môi trường lãi suất cao, nhiều khả năng sẽ khiến NVL không thể thanh toán các khoản nợ trái phiếu đến hạn.

Trong trường hợp đó, do khi một khoản nợ không được thanh toán đúng hạn, các khoản nợ khác của doanh nghiệp sẽ bị chuyển nhóm sang nợ xấu, hay còn gọi là vỡ nợ chéo (cross-default). Qua đó làm suy giảm chất lượng tài sản của ngành ngân hàng, khiến những ngân hàng cho NVL vay phải trích lập dự phòng, ảnh hưởng tới kết quả kinh doanh năm 2023. Hơn nữa, những khoản vay thế chấp mua bất động sản của chủ đầu tư mất khả năng thanh toán/hết thời hạn ân hạn càng làm trầm trọng thêm rủi ro suy giảm chất lượng tài sản.

Trong trường hợp NVL không thể thanh toán các khoản nợ của mình, chúng tôi ước tính nợ xấu ngành ngân hàng sẽ tăng thêm ít nhất 2,931 tỷ đồng, tương đương tăng thêm 3 bps, và Lợi nhuận sau thuế của toàn ngành sẽ giảm ít nhất 1.49%YoY. Trong hệ thống ngân hàng, VPB và MBB sẽ bị ảnh hưởng nhiều nhất do nắm giữ lượng lớn trái phiếu của NVL. Những ngân hàng như CTG, VCB, TPB, MSB, TCB, BIDV sẽ chịu ảnh hưởng ở những mức độ khác nhau. Hơn nữa, những đối tác của NVL như SSB, NVB, Agribank dù không cho NVL vay nhưng nhiều khả năng sẽ bị ảnh hưởng hơn những ngân hàng còn lại thông qua các khoản cho vay cá nhân mua nhà. Bên cạnh tác động trực tiếp có thể lượng hóa được lên ngành ngân hàng thông qua các khoản vay tại các ngân hàng thương mại và trái phiếu doanh nghiệp, việc NVL vỡ nợ còn mang lại rủi ro tiềm ẩn thông qua các khoản cho vay cá nhân mua sản phẩm của NVL và các khoản trái phiếu được ngân hàng bảo lãnh. Do đó, có thể thấy nếu NVL không trả nợ đúng hạn sẽ mang lại rủi ro cho toàn hệ thống.

LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ

P/E ngành



Ảnh hưởng trực tiếp của việc NVL vỡ nợ lên tỷ lệ nợ xấu của ngành ngân hàng

