

**Company Report: Vietnam International Joint Stock Commercial Bank (VIB)**

CVPT

Trần Thị Hồng Nhung, CFA

Mail: nhungth@gtias.com.vn – ext 703

26/10/2023

Cập nhật Analyst Meeting tháng 10/2023**CẬP NHẬT HOẠT ĐỘNG KINH DOANH**

Tín dụng quý 3 có sự cải thiện so với 2 quý đầu năm nâng tổng tăng trưởng tín dụng 9 tháng đầu năm của ngân hàng lên 5.5%ytd (1H2023 tăng 1%ytd). Chiến lược phân bổ tín dụng có sự dịch chuyển và đẩy mạnh hơn vào phân khúc cho vay khách hàng doanh nghiệp (14% tổng lending book). Ở khối khách hàng cá nhân, cho vay sản xuất kinh doanh đã thay thế mảng cho vay mua ô tô trở thành mảng chiếm tỷ trọng tín dụng lớn thứ 2 của ngân hàng (19% retail lending book).

Ngoài NII giảm nhẹ, chi phí dự phòng tăng mạnh là nguyên nhân chính khiến PBT trong quý 3 giảm so với quý 2 còn 2,683 tỷ đồng (đồng thời giảm 4%yoy). Mặc dù vậy thì lợi nhuận lũy kế 9 tháng của ngân hàng vẫn ghi nhận mức tăng 7%yoy.

Một điểm đáng chú ý là ngân hàng vẫn giữ được nền NIM tăng liên tục so với các quý trước đó, lên mức 4.8% vào cuối Q3.

Tỷ lệ nợ xấu gần như đi ngang và ở mức 2.47% cuối Q3.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2023

Ngân hàng kỳ vọng sẽ sử dụng hết hạn mức tăng trưởng tín dụng trong năm 2023 (14.25%). PBT cả năm dự kiến đạt trên 11,000 tỷ đồng, tương ứng tăng trưởng 3%-5%yoy. NIM dự kiến quanh mức 4.7%.

Về mặt kiểm soát chất lượng tài sản, VIB kỳ vọng đưa nợ xấu về dưới mức 2.15% vào đầu năm 2024. Credit cost dự kiến giảm dần từ giữa năm 2024.

Khuyến nghị:

Hold

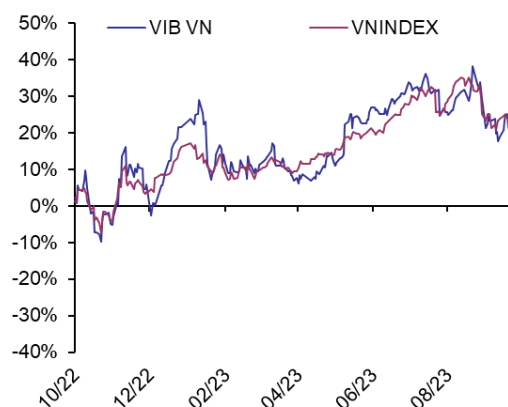
6-18m TP:

19,600

Giá cp hiện tại:

VND18,300

Diễn biến giá cp



Thay đổi giá cp	1 M	3 M	1Y
Thay đổi giá %	-3.9%	-11.4%	14.1%
SS với VN index	-8.4%	-19.4%	24.5%
Giá tb (VND)	18,867	19,909	18,307

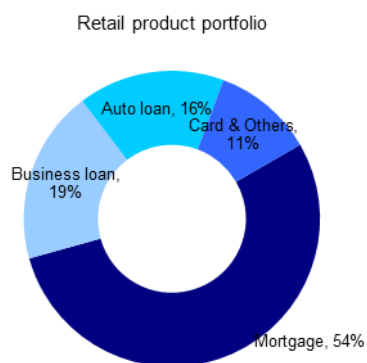
Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

12/31	TOI (VND b)	Net Profit (VND b)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	BPS (VND)	DPS (VND)	Yield (%)	NIM (%)	CIR (%)	ROE (%)
2021A	14,891	6,410	4,067	-0.71%	11,525	-	0%	4.38%	-35.47%	30.33%
2022A	18,058	8,469	3,971	-2.36%	15,492	1,500	8%	4.60%	-34.32%	29.75%
2023F	21,980	10,372	4,921	23.93%	18,913	-	0%	4.60%	-35.00%	28.61%
2024F	25,527	12,007	5,697	15.76%	24,609	-	0%	4.70%	-35.00%	26.18%
2025F	30,858	14,521	6,890	20.94%	31,499	-	0%	4.70%	-35.00%	24.56%

SL cp lưu hành (triệu)	2,536.81	Cổ đông lớn (%)	CBA 20%
Vốn hóa TT. (VND b)	45,028.33	Free float (%)	55%
Trung bình KL 3 tháng ('000)	4,965.20	LDR (%)	71.9
Giá cao/thấp nhất 52w (VND)	22000 / 13500	CAR (%)	11.8

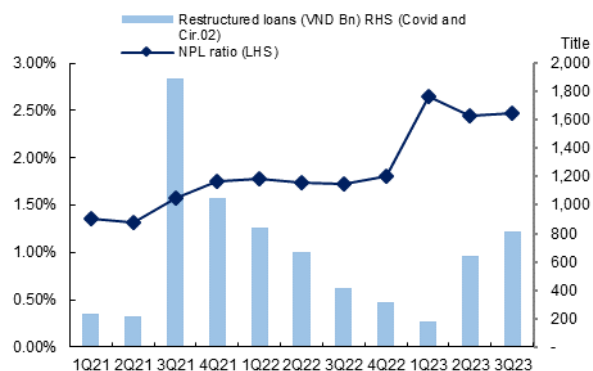
Nguồn: the Company, Guotai Junan (VN).

Figure-1: Cơ cấu cho vay bán lẻ



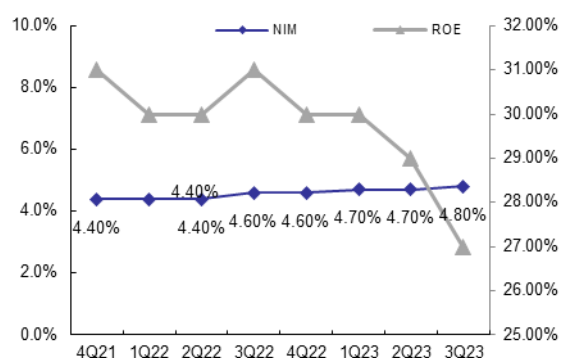
Source: VIB, Guotai Junan (VN).

Figure-2: Chất lượng tài sản



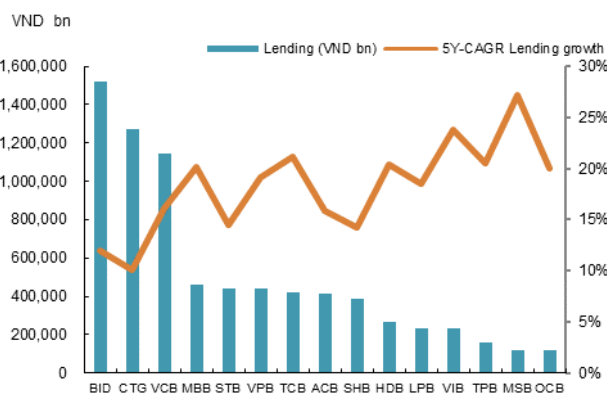
Source: VIB, Guotai Junan (VN).

Figure-3: Hiệu suất kinh doanh



Source: VIB, Guotai Junan (VN).

Figure-4: So sánh VIB & peers



Source: Fiinpro, Guotai Junan (VN)

26 Oct 2023

VIB (VIB)

Company Report

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Trần Thị Hồng Nhung, CFA

Equity Analyst- Banking sector

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

26 Oct 2023



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	3 rd Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

VIB (VIB)

Company Report