


企业报告：越南国际股份商业银行
 （在胡志明交易所上市的证券代码：VIB）

分析师

 陈氏红绒 **Tran Thi Hong Nhung**
 邮箱: nhungth@gtjas.com.vn - ext 703

2022年7月29日

2022年上半年经营业绩的更新报告：被添加到VN30篮子

经营业绩的更新

2022年前6个月，国际银行VIB的税前利润PBT为5.023万亿越盾，同比上涨27%。其中，净利息收入NII同比增长26%，服务收入同比增长14%。从年初至今信贷增长9.7%。客户存款增长良好，年初至今增长13.87%。

该行的盈利效率继续在行业中位居前列，ROE为30%，保持前两个季度的增幅。与此同时，净息差NIM提升至4.5%，成本收入比率CIR下降，这是该行的两个积极因素。

评估

今年上半年，VIB经营活动相当稳定。不过，在存款利率上升和CASA比率优势相当微弱之下，下半年该行的盈利效率或将略降，从此，净息差NIM预计在4.3%-4.5%之间。

我们预期今年VIB信贷增长至少达15%，从而全年利润可达10万亿越盾，增长30%。

在证券方面，8月份被添加到VN30篮子之后，VIB股票有望更加吸引投资者的关注。

推荐：

买入
 (Maintained)

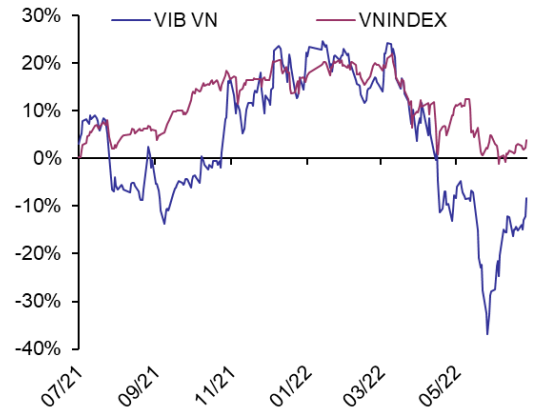
6-18个月的目标价：

32.700

当前股价：

26,450盾

股价走势图



| 股价波动 | 1 M | 3 M | 1Y |
|---------------|--------|--------|--------|
| 股价波动 % | 27.8 | -13.8 | -7.4 |
| 与 VN index 相比 | 28.2 | -24.3 | -12.4 |
| 平均价 (盾) | 24,604 | 24,956 | 29,408 |

源：Bloomberg, 国泰君安（越南）

| 12/31 | 营业收入 (十亿越盾) | 净利润 (十亿越盾) | EPS (盾) | EPS (Δ%) | BPS (盾) | DPS (盾) | Yield (%) | NIM (%) | CIR (%) | ROE (%) |
|-------|----------------|---------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| 2020A | 11,216 | 4,642 | 4,096 | 5.19% | 11,574 | - | - | 4.2% | -39.81% | 29.57% |
| 2021A | 14,891 | 6,410 | 4,067 | -0.71% | 11,526 | - | - | 4.5% | -35.47% | 30.33% |
| 2022F | 18,057 | 8,002 | 3,797 | -6.64% | 17,954 | - | - | 4.4% | -36.00% | 25.76% |
| 2023F | 22,091 | 9,828 | 4,663 | 22.81% | 22,617 | - | - | 4.5% | -36.00% | 22.99% |
| 2024F | 25,830 | 11,628 | 5,517 | 18.32% | 28,134 | - | - | 4.6% | -36.00% | 21.74% |

| | | | |
|-----------------|---------------|---------------------|---------|
| 流通股数 (百万) | 2,107.67 | 大股东 (%) | BCA 20% |
| 市值 (十亿越盾) | 56,591.02 | 自由流通 Free float (%) | 55% |
| 三个月平均成交量 (‘000) | 1,724.18 | LDR (%) | 70.0 |
| 52周最高/最低价 (越盾) | 36296 / 18000 | CAR (%) | 11.5 |

源：the Company, 国泰君安（越南）



零售贷款在贷款结构中的比重继续提高,在信贷总额的占比达到 90%。尤其是房贷(抵押贷款)继续带动银行增长,年初至今增幅超过 17%。

上半年,银行存款仍良好,年初至今增长 13.6%。活期存款略有下降(1 万亿越南盾),而定期存款则随着市场利率上升的趋势年初至今增长 16.5%。活期及储蓄存款占比 CASA 的小幅下降以及拆放市场上的贷款和存款的支持使该行的融资成本率 COF 在第二季度持平。

信贷增长和利息收入是该行利润增长的主要驱动力。此外,运营费用仅同比小幅增长 9%,而拨备费用增长缓慢,有助于该行的利润同比增长 27%。

VIB 是少数几家在 2022 年第二季度净息差 NIM 有所改善的银行之一。净息差从 4.4% 增加到 4.5%。

目前,VIB 在战略细分市场上仍保持领先地位:车贷市场中排名第二(市场份额为 12%),第二季度保费收入 APE 排名行业第三。尤其是,以先锋产品,VIB 在发行信用卡和信用卡消费业务中占据高地位。目前,VIB 占万事达卡 Mastercard 市场份额的 35%。上半年清算服务费用同比增长 50%。

资产质量改善

该行聚焦于零售业务,所以不存在关于企业债券的重大风险。证券投资组合主要是政府债券和政府担保的金融债券。

重组信贷余额继续减少至 6660 亿盾。

该银行计划为 2022 年全年计提 1.6 万亿至 1.8 万亿越南盾的准备金。

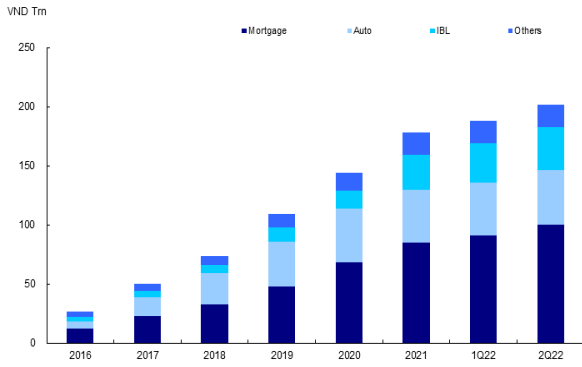
2022 年全年和下半年的经营计划。

VIB 预计税前利润将超过 10 万亿越南盾,相当于 2022 年增长 30%。净息差 NIM 预计将在 4.3% 到 4.5% 之间,而房贷和信用卡业务继续为核心业务。

信贷增长目标为 17%-20% (按照央行授予的增长限额)。目前,VIB 已用完信贷额度,以良好的资本缓冲和改善的资产质量,VIB 有望可在第三季度末提升信贷增长限额。

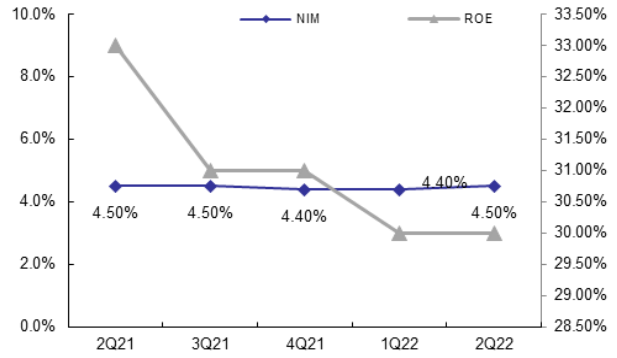


图一: 零售贷款结构 (RB)



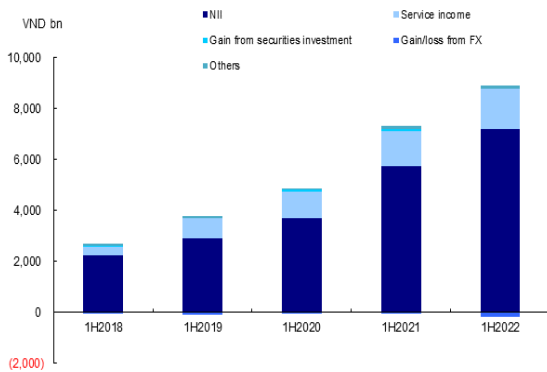
源: VIB, 国泰君安(越南)

图二: 盈利效率



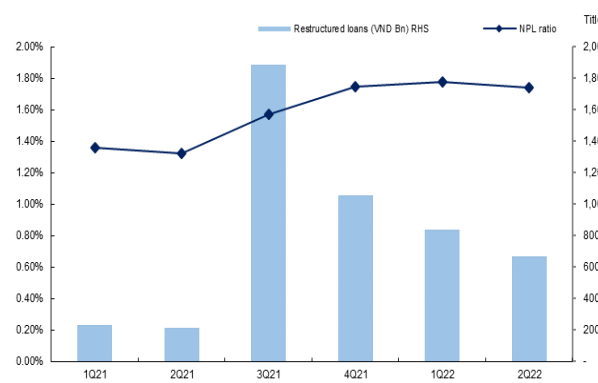
源: VIB, 国泰君安(越南)

图三: 运营收入结构



源: VIB, 国泰君安(越南)

图四: 资产质量



源: VIB, 国泰君安(越南)



股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

| 建议 | 具体 |
|----|--------------------------------|
| 买入 | 预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观 |
| 收集 | 预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观 |
| 持有 | 预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等 |
| 减持 | 预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观 |
| 卖出 | 预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观 |

行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18 个月

| 评级 | 具体 |
|------|------------------------------------|
| 跑赢大市 | 与越南指数相比. 平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观 |
| 中性 | 与越南指数相比. 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等 |
| 跑输大市 | 与越南指数相比. 平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观 |

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA (越南) 证券投资策略与分析部

陈氏红绒

Equity Analyst- Banking sector

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

武世荣

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:701

陈氏妙庆

翻译者

khanhttd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:705

GTJA 海外服务

阮志心 (先生)

微信号: *ruanzhixin10191*

阮贤庄 (女士)

微信号: *xianzhuang25525*

国泰君安证券 (越南) 微信 公众号



国泰君安证券(越南)
CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:

(024) 35. 730. 073

挂单电话:

(024) 35. 779. 999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm
Vit 大厦一楼

电话:

(024) 35. 730. 073

传真: (024) 35. 730. 088

胡志明市第三郡国际工厂路第二号
BIS 三楼

电话:

(028) 38. 239. 966

传真: (028) 38. 239. 696