



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

CVPT

Trần Thị Hồng Nhung

Mail: [nhungth@gijas.com.vn](mailto:nhungth@gijas.com.vn) – ext 703

27/10/2022

### Cập nhật KQKD Q3/2022: Duy trì lợi nhuận

#### CẬP NHẬT HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Lợi nhuận ngân hàng trong quý 3 duy trì đà tăng so với 2 quý trước đó. Lợi nhuận quý 3 tăng 49%yoy.

Tín dụng tăng trưởng 11% so với đầu năm, được dẫn dắt chính bởi sự mở rộng danh mục cho vay mua nhà (+22.3%ytd).

NIM duy trì đi ngang ở ngưỡng 4.5%, thuộc số ít các ngân hàng duy trì được NIM trong quý 3 dù trong môi trường lãi suất tăng.

Các chỉ tiêu về quản trị được duy trì tốt. NPL dưới 2%, dư nợ tái cơ cấu tiếp tục giảm. CAR 12.4%.

#### NHẬN ĐỊNH

Ngân hàng vẫn đang tập trung vào các chiến lược số hóa và dòng sản phẩm riêng biệt phục vụ khách hàng cá nhân. VIB cũng là ngân hàng đứng đầu hệ thống về doanh số chi tiêu thẻ/người. Điều này góp phần tích cực trong tăng trưởng doanh số phí cũng như tăng hiệu suất kinh doanh (tăng ROE, giảm CIR của ngân hàng).

VIB là một trong số ít các ngân hàng ít chịu ảnh hưởng bởi các dự kiện liên quan đến trái phiếu gần đây do chiến lược tập trung vào phân khúc bán lẻ (cho vay cá nhân chiếm 90% tổng dư nợ).

Hiện tại VIB còn dư địa hơn 1% so với trần tăng trưởng tín dụng 13% trong năm nay. Với chiến lược hiện tại, VIB sẽ hoàn thành mục tiêu kinh doanh trong năm nay (lợi nhuận VND10,500 tỷ đồng).

Chúng tôi khuyến nghị **“Tích cực”** với cổ phiếu VIB.

Khuyến nghị:

(Maintained)

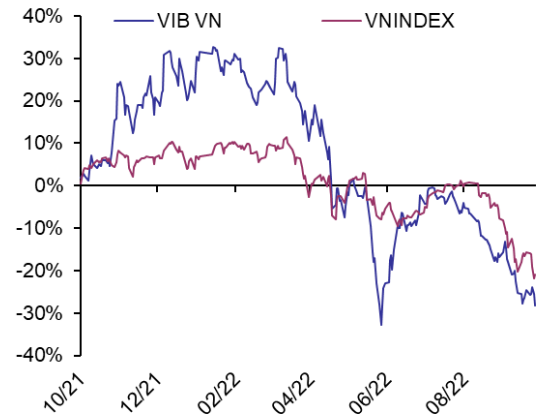
6-18m TP:

-

Giá cp hiện tại:

VND19,900

#### Diễn biến giá cp



Thay đổi giá cp	1 M	3 M	1Y
Thay đổi giá %	-15.5	-28.0	-28.9
SS với VN index	-30.9	-45.8	-57.2
Giá tb (VND)	20,437	23,177	28,240

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 (%)
2020A	11,216	4,642	4,096	5.19%	11,574	-	0.00	4.30%	-39.81%	29.57%
2021A	14,891	6,410	4,067	-0.71%	11,526	-	0.00	4.40%	-35.47%	30.33%
2022F	18,626	8,523	4,044	-0.56%	18,201	-	0.00	4.50%	-35.00%	30.00%
2023F	21,572	9,837	4,668	15.42%	22,869	-	0.00	4.50%	-35.00%	30.00%
2024F	25,048	11,500	5,456	16.90%	28,325	-	0.00	4.69%	-35.00%	30.00%

SL cp lưu hành (triệu)	2,107.67	Cổ đông lớn (%)	CBA	20%
Vốn hóa TT. (VND b)	41,942.69	Free float (%)		55%
Giá trung bình KL 3 tháng ('000)	1,974.94	LDR (%)		74
Giá cao/thấp nhất 52w (VND)	36296 / 17900	CAR (%)		12.4

Nguồn: the Company, Guotai Junan (VN).

## Lợi nhuận được duy trì tốt

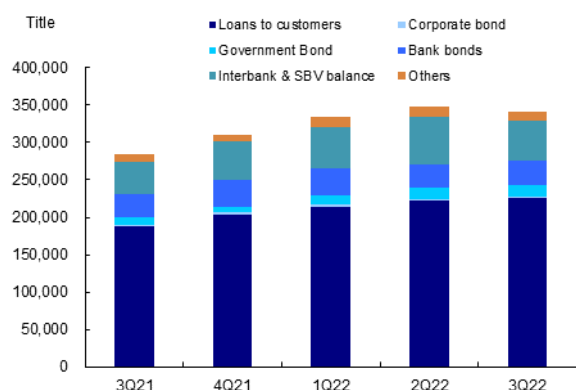
Trong quý 3/2022, VIB tiếp tục duy trì đà tăng LNTT liên tục trong 3 quý đầu năm với lợi nhuận quý 3 đạt gần 2,800 tỷ đồng. Nền lợi nhuận cao được duy trì nhờ NII tăng trưởng cao 43%yoy và tăng trưởng 3.67% so với quý trước. Theo đó, ngân hàng duy trì được NIM đi ngang so với quý trước mặc dù lãi suất huy động chịu áp lực tăng. Các gói vay quốc tế đã giải ngân và dự kiến giải ngân trong quý này sẽ tích cực hỗ trợ ngân hàng giảm thiểu áp lực từ việc tăng lãi suất huy động gần đây của NHNN.

Trong kỳ, thu nhập ngoài lãi bị suy giảm so với quý trước do giảm thu phí thuần cũng như khoản lỗ lớn hơn của hoạt động đầu tư.

**Ngân hàng bám sát chiến lược tập trung vào phân khúc bán lẻ.** Theo đó, trong suốt 5 năm trở lại đây, cho vay khách hàng cá nhân ngày càng gia tăng tỷ trọng trong cơ cấu danh mục. Cho vay khách hàng cá nhân chiếm đến 90% dư nợ cho vay của VIB.

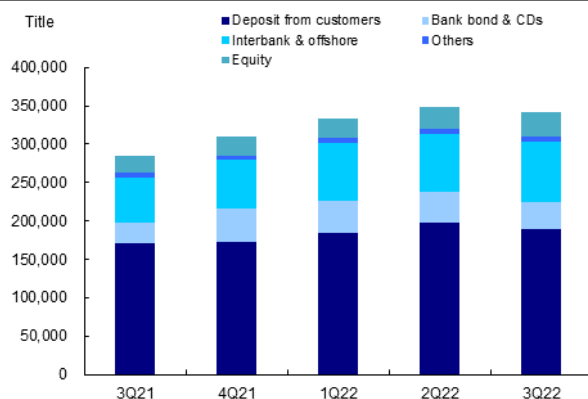
Trong khi đó, danh mục cho vay BĐS và TPDN BĐS chỉ chiếm khoảng 0.5% cơ cấu cho vay (khoảng 1,000 tỷ đồng) giúp VIB tránh được tác động tiêu cực từ những sự kiện liên quan đến trái phiếu gần đây.

**Figure-1: Cơ cấu tài sản**



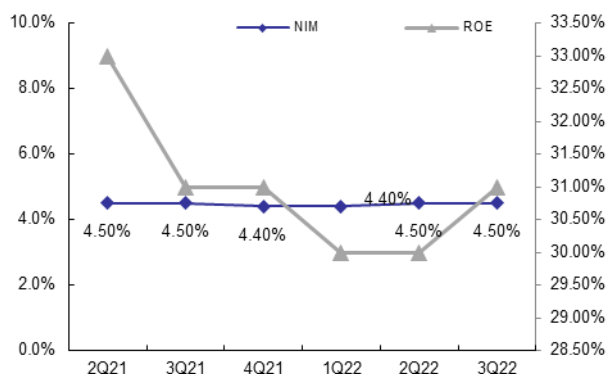
Source: VIB, Guotai Junan (VN).

**Figure-2: Cơ cấu nguồn vốn (funding mix)**



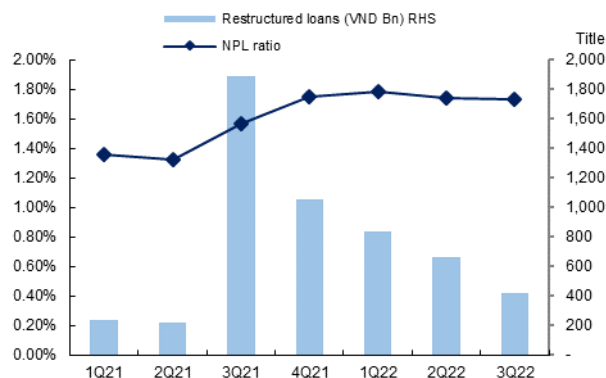
Source: VIB, Guotai Junan (VN).

**Figure-3: Hiệu quả sinh lời**



Source: VIB, Guotai Junan (VN).

**Figure-4: Chất lượng tài sản**



Source: VIB, Guotai Junan (VN).

**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

Equity Analyst- Banking sector

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:703

### Võ Thế Vinh

Head of Research

[vinhvt@gtjas.com.vn](mailto:vinhvt@gtjas.com.vn) - ext:701

27 Oct 2022



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 <sup>st</sup> Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	4 <sup>th</sup> 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: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

VIB (VIB)

Company Report