


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 Thị Hồng Nhung

Mail: nhungth@gvias.com.vn - ext 703

2022年10月27日

2022年第三季度经营业绩的更新：保持盈利
经营活动的更新

与上两个季度相比，第三季度的利润保持增长势头，同比增长49%。

年初至今，信贷增长11%，其主要得益于房贷组合的扩张（年初至今增长22.3%）

净息差NIM持平，为4.5%，是第三季度在利率调升之下维持净息差NIM的少数银行。

银行管理指标保持良好。不良贷款NPL在2%之下，重组贷款余额继续减少，资本充足率CAR为12.4%。

评估

该银行仍着重于数字化策略和为个人客户服务的独特产品。在人均信用卡消费方面，VIB也是系统中的领先银行。这对手续费收入的增长和业务绩效的提升（增加ROE和降低银行成本收益率CIR）做出积极贡献。

VIB是少数几家受近期债券相关事件影响较小的银行之一，因为其专注于零售细分（个人贷款占贷款总余额的90%）。

目前，在今年信贷上限的13%之中，VIB仍有1%信贷空间。以当前的策略，VIB将完成今年经营目标（利润为10.5万亿盾）

我们对**VIB股票**的投资评级为“**收集**”。

推荐:

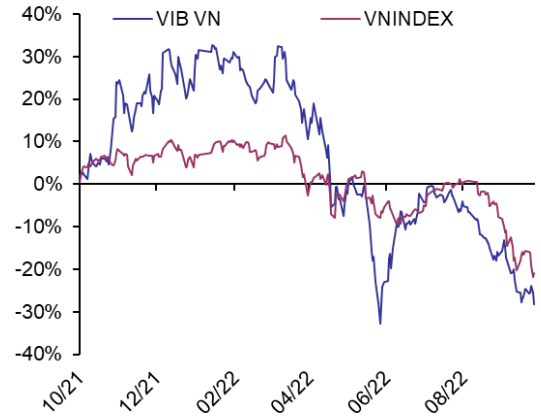
-
(Maintained)

6-18个月的目标价:

-

当前股价:

VND19,900

股价走势图


股价波动	1 M	3 M	1Y
股价波动%	-15.5	-28.0	-28.9
相对 VN index 变动%	-30.9	-45.8	-57.2
平均价 (盾)	20,437	23,177	28,240

源: Bloomberg, 国泰君安 (越南)

12/31	营收 (十亿盾)	净利润 (十亿盾)	EPS (盾)	EPS (Δ%)	BPS (盾)	DPS (盾)	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%

流通股数 (百万)	2,107.67	大股东 (%)	CBA 20%
市值 (十亿越盾)	41,942.69	自由流通 Free float (%)	55%
三个月平均成交量 ('000)	1,974.94	LDR (%)	74
52周最高/最低价 (越盾)	36296 / 17900	CAR (%)	12.4

源: the Company, 国泰君安 (越南)

利润保持良好

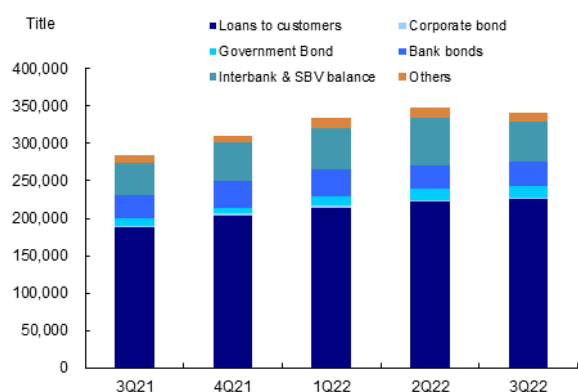
2022 年前个三季度, VIB 继续保持税前利润增长势头, 第三季度的利润达 2.8 万亿越盾。利润保持高水平, 主要归功于第三季度净利息收入 NII 同比增长 43%, 环比增长 3.67%。从而, 虽然存款利率受到调升的压力, 但该行的净息差 NIM 仍比上季度持平。本季度已发放和预发放的国际贷款将积极支持该行缓解近期央行 SBV 调升利率带来的压力。

期中, 由于手续费净收入的下降以及投资活动的大额亏损, 非利息收入环比下降。

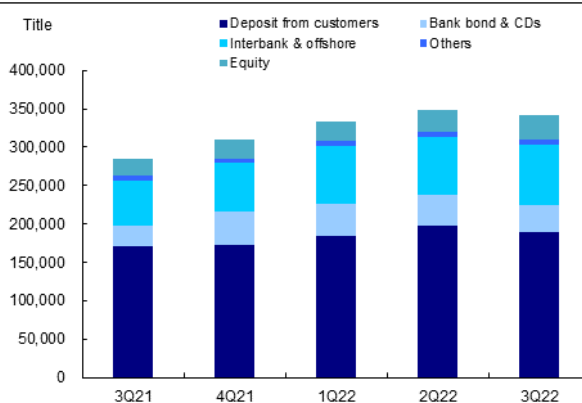
该行坚持专注于零售细分。所以, 5 年来, 个人客户的贷款在贷款组合中的占比越来越大。个人客户贷款占 VIB 贷款总余额的 90%。

与此同时, 房地产贷款和房地产企业债券的贷款只占贷款结构的 0.5%左右 (约 1 万亿越盾), 帮助 VIB 避免受到近期债券相关事件的负面影响。

图一、资产结构



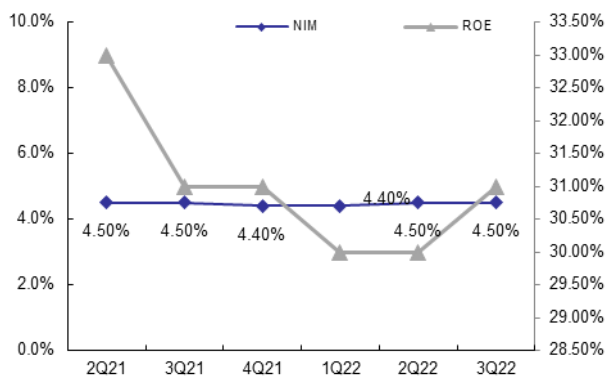
图二、资本结构 (funding mix)



源: VIB、国泰君安 (越南)

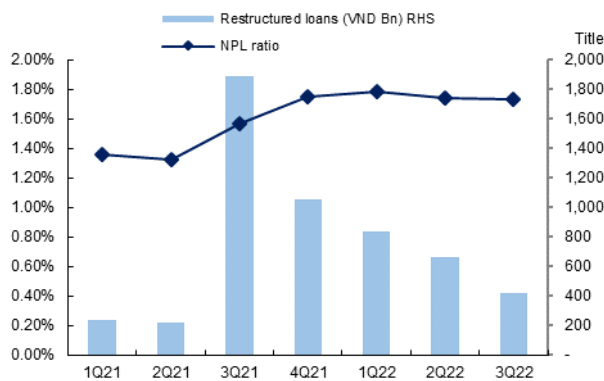
源: VIB、国泰君安 (越南)

图三、盈利效率



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 证券（越南）投资策略与分析部

陈氏红绒

Equity Analyst- Banking sector

nhungtth@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

27 Oct 2022

VIB (VIB)

Company Report



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