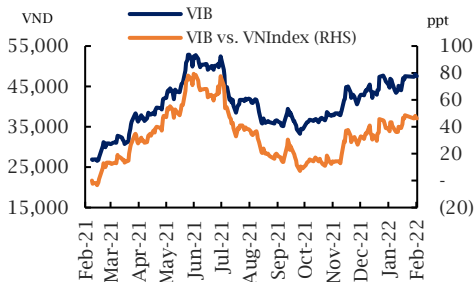


## KHÔNG ĐÁNH GIÁ

**Đóng cửa** 10/02/2022  
**Giá** 47.600 đồng  
**Giá MT 12T** N/A

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

<b>Vốn hóa thị trường</b>	<b>3,2 tỷ USD</b>
<b>Giá trị giao dịch BQ 6T</b>	<b>5,1 triệu USD</b>
<b>SLCP đang lưu hành</b>	<b>1.553 triệu</b>
<b>Tỷ lệ chuyển nhượng tự do</b>	<b>45%</b>
<b>Sở hữu NN</b>	<b>20,5%</b>
<b>Cổ đông lớn</b>	<b>24,7%</b>
<b>P/E 2022E (*)</b>	<b>10,2x</b>
<b>P/B 2022E (*)</b>	<b>2,4x</b>
<b>Room ngoại còn lại</b>	<b>0,0%</b>
<b>Tỷ suất cổ tức 2022E</b>	<b>0,0%</b>

Nguồn: FiinPro, (\*) Bloomberg

KQKD Q4/2021 VIB	Q4/2021	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	3.399	+27%	+33%
TN phí ròng (tỷ đồng)	954	+130%	+27%
Tổng TNHĐ (tỷ đồng)	4.417	+45%	+34%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	1.147	-20%	-12%
Dự phòng (tỷ đồng)	683	+156%	+135%
LNST CĐCT mẹ (tỷ đồng)	2.138	+93%	+50%
NPL (%)	2,32%	+20bps	+57bps
NPL (Thông tư 02) (%)	1,75%	+18bps	+29bps
LLR (%)	51%	-3ppt	-8ppt
CASA (%)	16,3%	+3,6ppt	+4,1ppt
CAR (%)	11,7%		+1,6ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## VIB: GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ

**LNST của CĐCT mẹ tăng vọt +93% QoQ/ +50% YoY**, đạt 2,1 nghìn tỷ đồng trong Q4/2021, phần lớn nhờ vào sự tăng trưởng mạnh của thu nhập lãi và thu nhập phí, cũng như chi phí hoạt động thấp hơn. **LNST của CĐCT mẹ năm 2021** đạt 6,4 nghìn tỷ đồng (+38% YoY).

### Tiêu điểm

**Tăng trưởng tín dụng đạt 204 nghìn tỷ đồng (+19% YoY)**, và cho vay khách hàng cá nhân chiếm 87% trong tổng dư nợ cho vay (+24% YoY). Tỷ lệ dư nợ cho vay / tổng tiền gửi (LDR) của VIB tương đối thấp ở mức 71,2%, thấp hơn nhiều so với mức tối đa của NHNN là 85%. Ngân hàng kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ đạt 20% trong năm 2022E.

**Thu nhập lãi ròng Q4/2021 tăng +27% QoQ/ +33% YoY**, đạt 3,4 nghìn tỷ đồng, đây là động lực chính giúp thúc đẩy lợi nhuận. **Thu nhập lãi ròng cả năm 2021** đạt 11,8 nghìn tỷ đồng (+39% YoY). Biên lãi ròng (NIM) trong năm 2021 đạt 4,4% (+20bps YoY).

**Thu nhập phí ròng Q4/2021 phục hồi đáng kể sau khi giảm mạnh trong Q3/2021**, đạt 954 tỷ đồng (+130% QoQ / +27% YoY), chủ yếu đến từ phí banca (+148% QoQ/ +10% YoY). **Thu nhập phí ròng cả năm 2021** là 2,7 nghìn tỷ đồng (+15% YoY), trong đó phí dịch vụ thẻ tăng +38% YoY, đạt 742 tỷ đồng; phí từ mảng banca thì giảm -3%, còn 1,2 nghìn tỷ đồng.

**Chi phí hoạt động Q4/2021 giảm -20% QoQ/ -12% YoY**, còn 1,1 nghìn tỷ đồng. Trước đó, VIB đã ghi nhận các khoản thưởng cho nhân viên trong Q3/2021. **Chi phí hoạt động trong năm 2021** là 5,3 nghìn tỷ đồng (+18% YoY). **Tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) điều chỉnh** là 36% (-5ppt YoY).

**Dự phòng Q4/2021 tăng mạnh +156% QoQ./ +135% YoY**, đạt 683 tỷ đồng. Dự phòng cả năm 2021 đạt 1,6 nghìn tỷ đồng (+68% YoY).

**Tỷ lệ nợ xấu (NPL) là 2,32%** tính đến cuối Q4/2021 (+20bps QoQ / +57bps YoY). **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm còn 51%** (-3ppt QoQ/ -8ppt YoY) trong Q4/2021, đây là một con số khá thấp so với trung vị ngành (83%). Ngân hàng cho biết, 93% danh mục cho vay của họ là các khoản cho vay có tài sản đảm bảo, và tỷ lệ dư nợ cho vay / giá trị tài sản thế chấp (LTV) là 43%.

**Dư nợ tái cơ cấu** là 1,1 nghìn tỷ đồng tính đến cuối Q4/2021 (0,52% tổng tín dụng).

**CASA đạt 16,3%** tính đến cuối Q4/2021 (+3,6ppt QoQ/+4,1ppt YoY).

**Tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 21,6%** tính đến cuối Q4/2021, so với quy định của NHNN là 40%. **Tỷ lệ an toàn vốn (CAR)** đạt 11,7% (+1,6ppt YoY), và vốn cấp 1 là 9,8% (+75bps YoY).

### Quan điểm

**Tỷ lệ LDR thấp** cho thấy ngân hàng vẫn còn nhiều dư địa để mở rộng tín dụng trong tương lai.

**Thu nhập phí** sẽ tiếp tục là động lực chính giúp thúc đẩy lợi nhuận trong thời gian sắp tới, phần lớn sẽ đến từ mảng bancassurance và dịch vụ thẻ.

**Tỷ lệ CASA thấp, nhưng đang trong xu hướng tăng** nhờ vào số hóa.

**Chú ý đến nợ xấu.** Nợ cần chú ý tăng +109% YoY, nợ xấu nhóm 3 tăng đến +209% YoY, và nợ xấu nhóm 4 cũng tăng vọt +101% YoY.

**Chúng tôi không chính thức đưa ra khuyến nghị đối với VIB.** VIB đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 2,4x, so với trung vị ngành là 1,7x. Mức định giá này có vẻ hợp lý do các bên (Bloomberg) kỳ vọng ROE 2022E của VIB sẽ đạt 26%, so với trung vị ngành là 20%.

### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845  
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

---

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

---

# YUANTA SECURITIES NETWORK



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

**Matthew Smith, CFA**  
Head of Research  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)  
[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**  
Analyst (Property)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)  
[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**Di Luu**  
Assistant Analyst  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)  
[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**  
Deputy Head of Research (O&G, Energy)  
Tel: +84 28 3622 6868 (3845)  
[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**  
Analyst (Banks)  
Tel: +84 28 3622 6868 (3874)  
[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Huy Nguyen**  
Head of Institutional sales  
Tel: +84 28 3622 6868 (3808)  
[Huy.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:Huy.nguyen@yuanta.com.vn)

**Trung Nguyen**  
Sales Trader  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)  
[trung.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:trung.nguyen2@yuanta.com.vn)