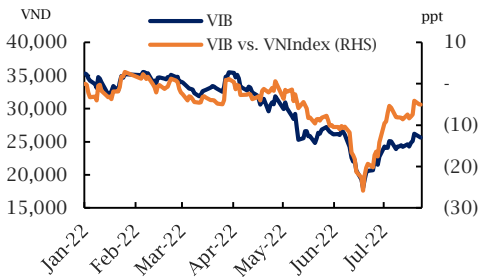


KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu tăng/ (giảm) **N/A**
 Đóng cửa **27/07/2022**
 Giá **25.650 đồng**
 Giá mục tiêu 12T **N/A**

Tương quan giá CP với VN-Index



Vốn hóa thị trường	2,3 tỷ USD
GTGD BQ 6T	3,5 triệu USD
SLCP đang lưu hành	2.108 triệu
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	55%
Sở hữu nước ngoài	20,5%
Cổ đông lớn	24,7%
Tài sản / VCSH (x)	12,3x
P/E 2022E (*)	6,5x
P/B 2022E (*)	1,6x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2022E	0,0%

Nguồn: FiinPro, (*) Bloomberg

KQKD của VIB	Q2/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	3.700	+5%	+25%
TN phí ròng (tỷ đồng)	905	+40%	+18%
Tổng TNHĐ điều chỉnh (tỷ đồng)	4.503	+10%	+20%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	1.501	+3%	+12%
Dự phòng (tỷ đồng)	363	-9%	+16%
PATMI (tỷ đồng)	2.195	+20%	+28%
NPL (%)	2,45%	+6bps	+76bps
NPL (theo NHNN) (%)	1,74%	+4bps	+42bps
LLR (%)	54%	+2ppt	-10ppt
Tỷ lệ CASA (%)	13,9%	-1ppt	+2ppt
CAR (%)	11,5%	+20bps	+1,2ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

VIB: GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ

LNST của CĐCT mẹ (PATMI) tăng **+20% QoQ / +28% YoY**, đạt 2,2 nghìn tỷ đồng trong Q2/2022, chủ yếu do thu nhập lãi và thu nhập phí tăng. Trong nửa đầu năm 2022 (1H22), PATMI đạt 4,0 nghìn tỷ đồng (+27% YoY).

Tiêu điểm

Cho vay khách hàng tăng +10%YTD, đạt 222 nghìn tỷ đồng. Trong đó, cho vay khách hàng cá nhân chiếm 90% tổng dư nợ cho vay, và 93% cho vay khách hàng cá nhân là cho vay có tài sản đảm bảo. Tỷ lệ cho vay / huy động vốn (LDR) của VIB khá thấp, đạt 70%, thấp hơn so với hạn mức của NHNN là 85%.

Thu nhập lãi ròng Q2/2022 tăng +5% QoQ / +25% YoY, đạt 3,7 nghìn tỷ đồng. **Thu nhập lãi ròng 1H22** đạt 7,2 nghìn tỷ đồng (+26% YoY). VIB báo cáo biên lãi ròng (NIM) Q2/2022 đạt 4,5% (+10bps QoQ / đi ngang so với cùng kỳ năm trước). Ngân hàng kỳ vọng NIM sẽ duy trì ở mức 4,3%-4,5% trong năm 2022E.

Thu nhập phí ròng Q2/2022 đạt 905 tỷ đồng (+40% QoQ / +18% YoY), phần lớn được hỗ trợ bởi khoản thu từ phí bảo hiểm và dịch vụ thẻ.

Chi phí hoạt động Q2/2022 là 1,5 nghìn tỷ đồng (+3% QoQ / +12% YoY). **Chi phí hoạt động 1H22** là 2,9 nghìn tỷ đồng (+9% YoY). Ngân hàng báo cáo tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) là **34%** (-1ppt QoQ / -4ppt YoY), và kỳ vọng sẽ duy trì tỷ lệ này ở mức 33-35% trong năm 2022 nhờ số hóa.

Dự phòng Q2/2022 là 363 tỷ đồng (-9% QoQ / +16% YoY). **Dự phòng 1H22** là 761 tỷ đồng (+17% YoY). Ngân hàng công bố tỷ lệ dự phòng/dư nợ cho vay là 0,8% (đi ngang so với quý trước / +10bps YoY).

Tỷ lệ nợ xấu NPL (được tính dựa theo quy định của NHNN) của VIB đạt **1,74%** (+4bps QoQ / +42bps YoY) vào thời điểm cuối Q2/2022. **Chúng tôi ước tính tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) tăng nhẹ và đạt 54%** (+2ppt QoQ / -10ppt YoY).

Dư nợ tái cơ cấu là 666 tỷ đồng vào thời điểm cuối Q2/2022 (chiếm 0,19% tổng dư nợ cho vay).

Tỷ lệ CASA giảm còn 13,9% (-1ppt QoQ / +2ppt YoY) vào thời điểm cuối Q2/2022. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng tỷ lệ CASA lên 30% trong vòng 5 năm.

Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 29,2% vào cuối Q2/2022, so với hạn mức của NHNN là 37%. **Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) là 11,5%** (+20bps QoQ / +1,2ppt YoY).

Quan điểm

Tăng trưởng tín dụng cả năm có thể sẽ thấp hơn mục tiêu ban đầu được đề ra trong DHCD của VIB là 30%.

Tỷ lệ LDR thấp và CAR cao có thể giúp tăng trưởng tín dụng của ngân hàng trong tương lai.

Tỷ lệ CIR khá cao, nhưng đang trong xu hướng giảm nhờ nỗ lực số hóa.

Tỷ lệ LLR của VIB tương đối thấp. Tuy nhiên, VIB chỉ ra rằng tỷ lệ cho vay có tài sản đảm bảo của ngân hàng vẫn chiếm tỷ trọng cao trong cơ cấu dư nợ cho vay.

VIB không nằm trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi. VIB đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 1,6x, so với trung vị ngành là 1,3x. Mức định giá này tương đối hợp lý khi xét đến kỳ vọng ROE 2022E của VIB ở mức 29% (nguồn: Bloomberg), so với trung vị ngành là 21%.

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)

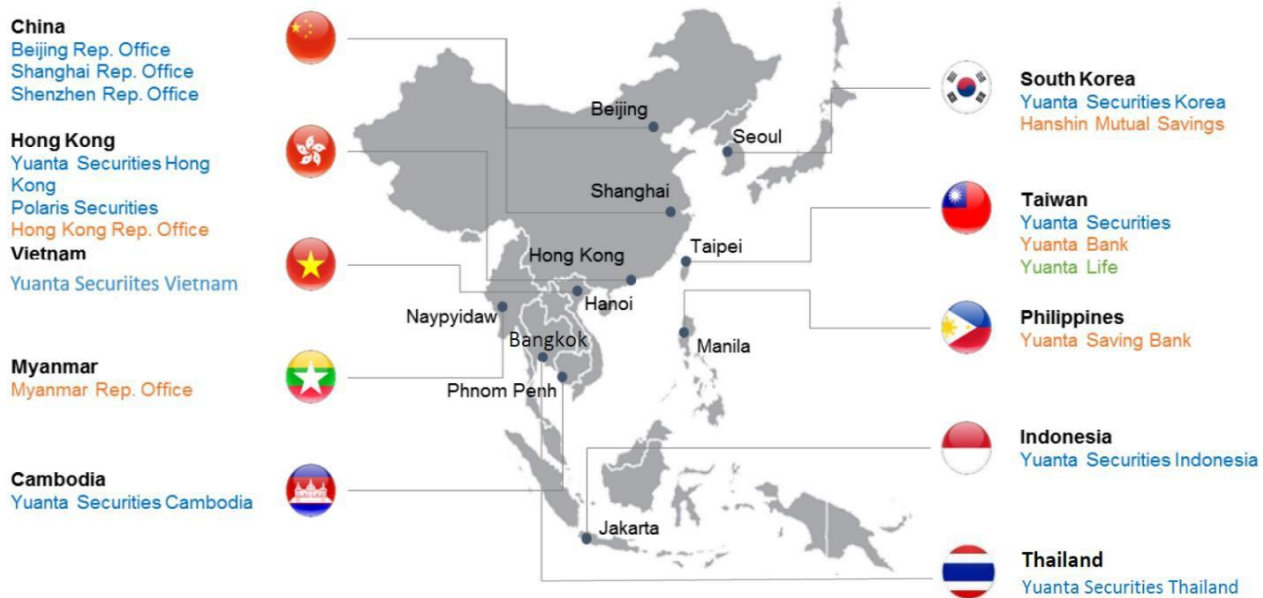
Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

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: 4th 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

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

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

Institutional Sales

Anh Nguyen
Sales Trader Supervisor
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)
dat.bui@yuanta.com.vn

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

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

Trung Nguyen
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)
trung.nguyen1@yuanta.com.vn

Vi Truong
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)
vi.truong@yuanta.com.vn