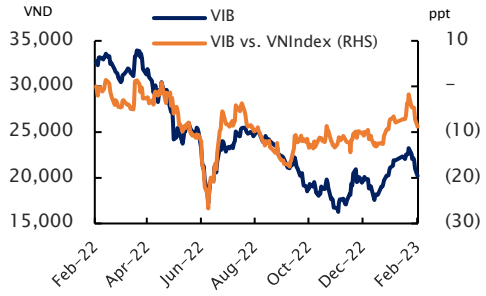
KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá MT tăng/ (giảm)	**N/A**
Đóng cửa	**14/02/2023**
Giá	**20.500 đồng**
Giá MT 12T	**N/A**

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	**1,8 tỷ USD**
GTGD BQ 6T	**5,5 triệu USD**
SLCP đang lưu hành	**2.108 triệu**
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	**50%**
Sở hữu nước ngoài	**20,5%**
Cổ đông lớn	**24,7%**
Tài sản / VCSH (x)	**11,5x**
P/E 2023E (x) (*)	**5,4x**
P/B 2023E (x) (*)	**1,2x**
Room ngoại còn lại	**0,0%**
Tỷ suất cổ tức 2023E	**5,0%**

Nguồn: FiinPro, (*) Bloomberg

KQKD Q4/2022 của VIB	Q4/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	3.911	2%	15%
TN phí ròng (tỷ đồng)	840	6%	-12%
Tổng TNHĐ điều chỉnh (tỷ đồng)	4.602	2%	4%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	1.566	-6%	37%
Dự phòng (tỷ đồng)	353	113%	-48%
PATMI (tỷ đồng)	2.217	-1%	4%
NPL (theo NHNN) (%)	1,8%	+10bps	flat
LLR (%)	54%	flat	+3ppt
Tỷ lệ CASA (%)	13,8%	+10bps	-3ppt
CAR	12,8%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tánh

+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) Q4/2022 đi ngang (-1% QoQ/+4% YoY). Tuy nhiên PATMI cả năm 2022 tăng +32% YoY đạt 8,5 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ thu nhập lãi ròng cao hơn (+27% YoY) và chi phí dự phòng giảm (-22% YoY).

Tiêu điểm

Cho vay khách hàng tăng +15% YoY. Trong đó, cho vay bán lẻ chiếm 90% tổng dư nợ cho vay năm 2022 (tỷ lệ này là 84% năm 2021); 93% các khoản cho vay bán lẻ là cho vay có tài sản đảm bảo. Tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) của VIB tương đối thấp ở mức 76%, thấp hơn mức giới hạn 85% của NHNN.

Thu nhập lãi ròng trong Q4/2022 tăng +2% QoQ/+15% YoY đạt 3,9 nghìn tỷ đồng. **Thu nhập lãi ròng năm 2022 là 14,9 nghìn tỷ đồng (+27% YoY).** VIB báo cáo biên lãi ròng (NIM) năm 2022 là 4,6% (+20 điểm cơ bản YoY) và dự kiến sẽ duy trì NIM ở mức này trong năm 2023.

Thu nhập phí ròng trong Q4/2022 là 840 tỷ đồng (+6% QoQ/ nhưng -12% YoY). Thu nhập phí ròng năm 2022 tăng +16% YoY đạt 3,2 nghìn tỷ đồng, phần lớn là phí từ mảng bancassurance và phí dịch vụ thẻ. VIB cho biết ngân hàng đứng thứ 2 trên thị trường bancassurance trong năm 2022, với doanh thu phí APE cả năm là 1,9 nghìn tỷ đồng.

Chi phí hoạt động trong Q4/2022 là 1,6 nghìn tỷ đồng (-6% QoQ/+37% YoY). Chi phí hoạt động năm 2022 là 6,2 nghìn tỷ đồng (+17% YoY). Ngân hàng công bố **tỷ lệ CIR** đạt **34%** (-1ppt YoY).

Dự phòng Q4/2022 là 353 tỷ đồng (+113% QoQ/-48% YoY). **Dự phòng năm 2022 là 1,3 nghìn tỷ đồng (-22% YoY).** Ngân hàng công bố tỷ lệ dự phòng/dư nợ cho vay là 0,6% (-30 điểm cơ bản YoY).

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của VIB là 1,8% (+10 điểm cơ bản QoQ/ đi ngang YoY) trong Q4/2022 (được tính dựa theo quy định của NHNN). **Chúng tôi ước tính tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) trong Q4/2022 là 54% (đi ngang QoQ/+3 điểm phần trăm YoY).**

Dư nợ tái cơ cấu là 319 tỷ đồng trong Q4/2022 **(chiếm 0,1% tổng dư nợ cho vay).**

Tỷ lệ CASA đạt 13,8% (+10 điểm cơ bản QoQ /nhưng giảm -3 điểm phần trăm YoY) trong Q4/2022. **Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn (SML) là 30%** trong Q4/2022 so với mức qui định tối đa của NHNN là 34%. **Tỷ lệ an toàn vốn CAR là 12,8% (+1,1 điểm phần trăm YoY).**

kế hoạch chia cổ tức bằng tiền mặt. Trong năm 2023, VIB dự kiến chi trả cổ tức bằng tiền mặt trị giá 1.000 đồng/cổ phiếu, tương đương lợi suất cổ tức khoảng 5%.

Quan điểm

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

VIB có tỷ lệ đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp thấp ở mức 0,5% tổng tài sản, điều này sẽ làm giảm bớt lo ngại về rủi ro vỡ nợ trái phiếu doanh nghiệp tác động tới VIB.

Tỷ lệ LLR của VIB tương đối thấp so với trung vị ngành. VIB cho rằng nguyên nhân là do 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 2023E là 1,2x so với trung vị ngành là 1,0x. Mức định giá này có vẻ hợp lý do các bên (Bloomberg) kỳ vọng ROE 2023E của VIB sẽ đạt 25% so với trung vị ngành là 18%.

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
© 2023 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 and 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)

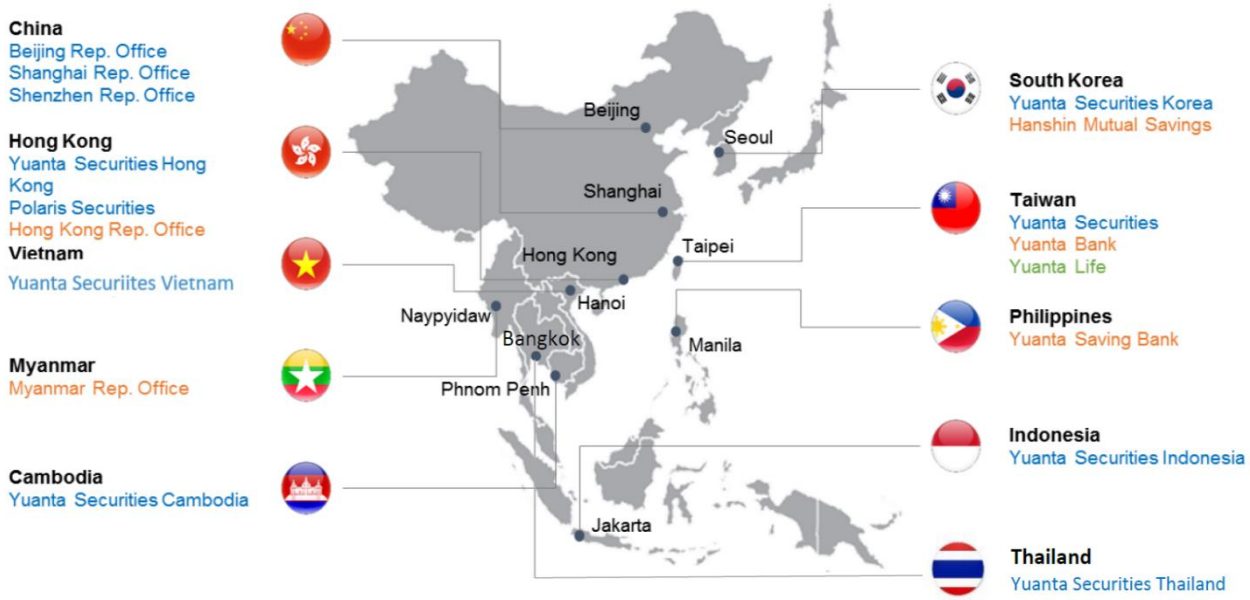
Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

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

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

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

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

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

Di Luu
Analyst (Consumer)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@yuanta.com.vn

An Nguyen
Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3958)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

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

Hien Le
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

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

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