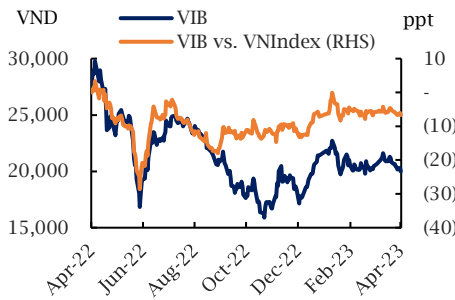


KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá MT tăng/ (giảm)	N/A
Đóng cửa	25/04/2023
Giá	20.000 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	5,3 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%
P/E 2023E (x) (*)	4,8x
P/B 2023E (x) (*)	1,1x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2023E	7,5%

Nguồn: FiinPro, (*) Bloomberg

KQKD Q1/2023 của VIB	Q1/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	4,304	+10	+22%
TN phí ròng (tỷ đồng)	618	-26%	-5%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	1,568	0%	+7%
Dự phòng (tỷ đồng)	668	+89%	+68%
LNTT (tỷ đồng)	2,693	-3%	+18%
NPL (theo qui định của NHNN) (%)	2.6%	+80bps	+80bps
CAR	12.3%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tá

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

VIB: Dự nợ tín dụng giảm trong Q1/2023

LNTT Q1/2023 đạt gần 2,7 nghìn tỷ đồng (-3% QoQ/+18% YoY). Mức tăng YoY chủ yếu nhờ thu nhập lãi thuần cao hơn (+22% YoY).

Tiêu điểm

Tín dụng giảm -1,2% QoQ trong Q1/2023, ban lãnh đạo cho biết nguyên nhân là do “những khó khăn chung của thị trường”. Các khoản cho vay thế chấp (chủ yếu là nhà ở) giảm -1% QoQ. Dự nợ cho vay bán lẻ chiếm 89% tổng dự nợ (so với 90% trong năm 2022). VIB cho biết 92% các khoản dự nợ bán lẻ đều có tài sản đảm bảo. Tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) trong Q1/2023 của VIB tương đối thấp ở mức 71,4%.

Thu nhập lãi thuần trong Q1/2023 tăng +10% QoQ/+22% YoY đạt 4,3 nghìn tỷ đồng. Theo ban lãnh đạo, biên lãi ròng (NIM) lũy kế 12 tháng (TTM) đạt 4,7% (+10 điểm cơ bản QoQ/ +30 điểm cơ bản YoY), ban lãnh đạo cho biết nguyên nhân chủ yếu là do chi phí huy động vốn giảm từ thị trường liên ngân hàng và nguồn vốn ở thị trường nước ngoài.

Thu nhập từ phí thuần trong Q1/2023 là 618 tỷ đồng (-26% QoQ/ -5% YoY).

Chi phí HĐ trong Q1/2023 ở mức 1,6 nghìn tỷ đồng (đi ngang QoQ/+7% YoY). Ngân hàng báo cáo tỷ lệ CIR (TTM) là 33% (-1 điểm phần trăm QoQ/ -2 điểm phần trăm YoY).

VIB tăng mạnh trích lập dự phòng lên 668 tỷ đồng (+89% QoQ/+68% YoY) để xử lý nợ xấu gia tăng ở phân khúc khách hàng cá nhân. Ngân hàng báo cáo chi phí tín dụng (TTM) là 0,7% (+10 điểm cơ bản QoQ/-10 điểm cơ bản YoY).

Tỷ lệ nợ xấu của VIB tăng lên 2,6% (+80 điểm cơ bản QoQ và YoY) trong Q1/2023. VIB không công bố tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) trong Q1/2023, nhưng tỷ lệ này chỉ 54% trong Q4/2022.

Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 28% trong Q1/2023 so với mức quy định tối đa của NHNN là 34%.

Tỷ lệ an toàn vốn CAR là 12,3% (-50 điểm cơ bản QoQ/+1 điểm phần trăm YoY) trong Q1/2023.

Quan điểm

Mục tiêu lợi nhuận 2023E của VIB có thể bị ảnh hưởng bởi tăng trưởng tín dụng. Chúng tôi cho rằng mục tiêu tăng trưởng tín dụng +25% YoY là tham vọng khi mà tăng trưởng tín dụng giảm trong Q1/2023. Nhưng tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) thấp và nguồn vốn mạnh sẽ hỗ trợ tăng trưởng trong tương lai.

VIB có tỷ lệ đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp thấp ở mức 0,4% tổng tài sản trong Q1/2023, giúp VIB tránh bị ảnh hưởng từ rủi ro vỡ nợ trái phiếu doanh nghiệp. Tuy nhiên, tỷ lệ LLR của ngân hàng ở mức khá thấp trong Q4/2022, con số này có thể cải thiện trong 1Q23.

Chúng tôi tin rằng các quy định (trong Thông tư 02/2023/TT-NHNN) sẽ làm giảm áp lực trích lập dự phòng ngắn hạn và giảm tỷ lệ nợ xấu được báo cáo cho tất cả các ngân hàng. Tuy nhiên, nó chỉ giúp về mặt báo cáo trên sổ sách, còn thực tế thì chất lượng tài sản và chi phí tín dụng vẫn bị ảnh hưởng.

VIB không nằm trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi. VIB đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E là 1,1x tương ứng với trung vị ngành. Mức định giá này có vẻ hấp dẫn dựa trên mức ROE kỳ vọng (Bloomberg) 2023E của VIB đạt 26% so với trung vị ngành là 19%.

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

Tanh Tran

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

Di Luu

Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
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 (ext. 3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tam.nguyen@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