

MUA

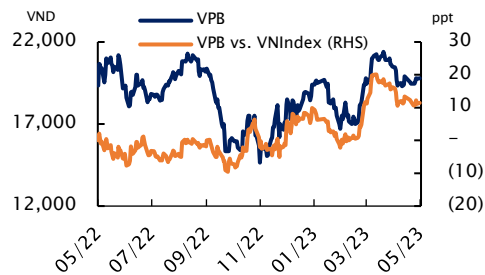
Mức tăng / (giảm) giá mục tiêu: **+15%**

Đóng cửa **17/052023**

Giá **19.200 đồng**

Mục tiêu 12T **22.060 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	5,6 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	17 triệu USD
SLCP lưu hành	6.713 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	70%
Sở hữu nước ngoài	17,6%
Cổ đông lớn	11,3%
TS/CSH 2023E (x)	6,2x
P/E 2023E (x)	8,0x
P/B 2023E (x)	1,1x
Room ngoại còn lại	0%
Tỷ suất cổ tức 2023E (%)	5,1%

Nguồn: FiinPro, (*) Yuanta Việt Nam

KQKD Q1/2023 của VPB	Q1/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	9.534	-7%	-4%
TN phí ròng (tỷ đồng)	1.668	-11%	34%
CP hoạt động (tỷ đồng)	3.423	-16%	14%
Dự phòng (tỷ đồng)	6.386	-13%	55%
PATMI (tỷ đồng)	2.536	12%	-71%
NPL (TT. 11) (%)	4,99%	+26bps	1,2ppt
LLR (%)	46%	-8ppt	-18ppt
Tỷ lệ CASA (%)	14,2%	-3,5ppt	-7,3ppt
Tỷ lệ CAR (%)	14,5%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

(*) Tỷ lệ CAR dự kiến đạt ~19% sau khi hoàn thành phát hành riêng lẻ cho SMBC

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

VPB: Gặp gỡ nhà đầu tư Q1/2023

LNST của CĐCT mẹ (PATMI) trong Q1/2023 là 2,5 nghìn tỷ đồng (+12% QoQ/ -71% YoY), chỉ hoàn thành 11% kế hoạch cả năm của ngân hàng và 13% dự báo của chúng tôi. Mức tăng QoQ là do chi phí hoạt động và trích lập dự phòng thấp hơn, trong khi mức giảm YoY là do khoản phí trả trước từ thỏa thuận bancassurance độc quyền ghi nhận trong Q1/2022 và mức trích lập dự phòng cao hơn so với cùng kì (svck).

Tiêu điểm

Tín dụng hợp nhất tăng +5% QoQ. Cho vay tài chính tiêu dùng chiếm 14,8% tổng dư nợ (giảm từ 16,6% trong Q4/2022). Tăng trưởng tín dụng của riêng ngân hàng mẹ là +7,1% QoQ, phần lớn là các khoản cho vay bán lẻ và các doanh nghiệp vừa và nhỏ, chiếm 60% tổng tín dụng.

Thu nhập lãi ròng trong Q1/2023 là 9,5 nghìn tỷ đồng (-7% QoQ/-4% YoY) do chi phí vốn (+1,2 điểm phần trăm QoQ/+2,5 điểm phần trăm YoY) tăng lên 6,4% và tỷ lệ NIM hợp nhất giảm xuống 6,5% (-1,0 điểm phần trăm QoQ) / -1,4 điểm phần trăm YoY).

Thu nhập phí ròng trong Q1/2023 là 1,7 nghìn tỷ đồng (-11% QoQ/nhưng +34% YoY). Mức tăng svck là nhờ thu nhập từ thẻ (+31% YoY).

Thu hồi từ xử lý nợ xấu giảm -32% QoQ/-22% YoY xuống 559 tỷ đồng trong Q1/2023.

Thu nhập khác ròng đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (+53% QoQ/ nhưng -81% YoY) trong Q1/2023. Việc ghi nhận phí trả trước từ thương vụ banca độc quyền với AIA trong Q1/2022 là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận giảm svck.

Chi phí hoạt động ở mức 3,4 nghìn tỷ đồng (-16% QoQ/ +14% YoY) trong Q1/2023.

Dự phòng đạt 6,4 nghìn tỷ đồng (-13% QoQ/ +55% YoY) trong Q1/2023, đây là một nguyên nhân chính khác khiến lợi nhuận giảm svck.

Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất là 4,99% (+26 điểm cơ bản QoQ / +1,2 điểm phần trăm YoY) trong Q1/2023 (theo Thông tư 11). Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng mẹ (theo Thông tư 11) là 2,66% (+47 điểm cơ bản QoQ/ +1,0 điểm phần trăm YoY). Ban lãnh đạo kỳ vọng tỷ lệ nợ xấu sẽ ổn định trong Q2/2023 và có thể giảm trong Q3/2023.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm xuống 46% (-8 điểm phần trăm QoQ / -18 điểm phần trăm YoY) trong Q1/2023, theo tính toán của chúng tôi.

Tỷ lệ CASA giảm xuống 14,2% (-3,5 điểm phần trăm QoQ / -7,3 điểm phần trăm YoY) trong Q1/2023.

Tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) của ngân hàng là 76,0% so với mức giới hạn của NHNN là 85,0% và nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 27,3% (so với mức giới hạn 34,0%).

Tỷ lệ an toàn vốn CAR trong Q1/2023 là 14,5%. Ban lãnh đạo kỳ vọng CAR sẽ đạt ~19% sau đợt phát hành riêng lẻ cho SMBC, dự kiến sẽ hoàn thành đầu Q3.

Quan điểm

Nợ xấu gia tăng là một mối lo ngại nhưng nguồn vốn dồi dào sẽ giúp giảm thiểu rủi ro. Hệ số CAR được xem là cao nhất ngành của VPB sẽ hỗ trợ mở rộng hoạt động kinh doanh và giảm thiểu các rủi ro liên quan đến nợ xấu.

Chúng tôi kỳ vọng Thông tư 02/2023/TT-NHNN sẽ giảm bớt áp lực trích lập dự phòng và giảm nợ xấu trên báo cáo cho tất cả các ngân hàng, bao gồm cả VPB.

Thanh khoản vẫn khá dồi dào với tỷ lệ LDR thấp và nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn thấp.

VPB đang giao dịch với P/B 2023E 1,1x, tương ứng với trung vị ngành. Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA.

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

Analyst (Consumer)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@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

An Nguyen

Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
an.nguyen@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

Hien Le

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

Vi Truong

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