

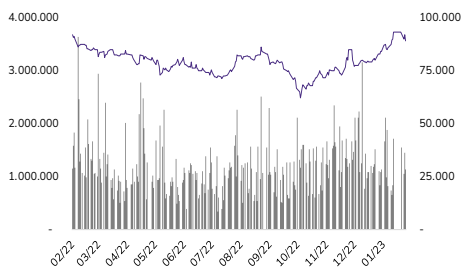
Lê Quang Trung

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 09/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 94.200
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 94.100
Tỷ lệ tăng (%)	: 0,1%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 445.803
SLCPLH (CP)	: 4.732.516.571

### DIỄN BIẾN GIÁ



### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	15,5%	20,0%
TT LNTT	19,1%	36,4%
TT tín dụng	14,6%	19,5%
NIM	3,21%	3,49%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-31,0%	-31,2%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	0,64%	0,68%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	424,4%	317,4%
ROA	1,6%	1,6%
ROE	20,1%	21,7%
EPS	5.306	6.316
BVPS	29.397	29.139

### Khẳng định vị thế đầu ngành về KQKD

- **Kết quả kinh doanh Q4/2022 bùng nổ nhờ tăng trưởng thu nhập từ lãi.** Tổng thu nhập hoạt động của ngân hàng đạt 18.663 tỷ đồng, +26,2% svck với đóng góp chính vẫn đến từ hoạt động tín dụng đạt 14.809 tỷ đồng, +38,8% svck. Thu nhập tới từ các hoạt động ngoài lãi trong kỳ giảm nhẹ (đạt 3.853 tỷ đồng -5,7% svck).
- **Lũy kế cả năm 2022, VCB ghi nhận thu nhập lãi thuần đạt 53.246 tỷ đồng tăng 26% svck, LNTT đạt 37.358 tỷ đồng tăng 35,9% svck.** VCB tiếp tục giữ vị trí quán quân về lợi nhuận của ngành ngân hàng và nếu so với ngân hàng ở vị trí thứ 2 là BID thì LNTT của VCB đang gấp hơn 1,5 lần
- **Tăng trưởng tín dụng ở mức cao so với toàn ngành.** Tổng dư nợ tín dụng của ngân hàng tại cuối Q4/2022 tăng trưởng 19% so với đầu năm đạt mức 1.146 nghìn tỷ đồng.
- **Tăng trưởng huy động chậm lại.** Tổng huy động từ tiền gửi khách hàng của ngân hàng chỉ tăng 9,5% (đạt 1.243 nghìn tỷ đồng) với tỷ lệ CASA giảm nhẹ còn 33,9% trước nhu cầu gia tăng nguồn vốn có kỳ hạn của ngân hàng. Tỷ lệ LDR thuần tăng từ 82,2% cuối 2021 lên 89,2% năm 2022.
- **Giá trị nợ xấu của ngân hàng tại thời điểm cuối Q4/2022** đạt 7.808 tỷ đồng, +27,6% so với đầu năm. Nếu so với Q3/2022 thì giá trị này đã giảm đáng kể khoảng 13%.
- **Tỷ lệ nợ xấu thấp nhất trong các ngân hàng niêm yết lớn nhất, ở mức 0,7% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu ở mức cao nhất 317% (đầu năm đạt 400%).** Chi phí dự phòng của ngân hàng tiếp tục xu hướng giảm dần trong Q4/2022 và là mức thấp nhất tính từ Q4/2019. Tỷ lệ chi phí tín dụng năm 2022 giảm còn 2,4% từ mức 2,6% năm 2021, là mức thấp nhất toàn ngành.
- **Chúng tôi nâng đánh giá triển vọng của VCB trong thời gian tới do các yếu tố sau:**
  - ✓ **Tín dụng dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh.** Chúng tôi nhận định, với chất lượng tài sản ổn định và kế hoạch tham gia tái cơ cấu một ngân hàng không đồng thì VCB sẽ tiếp tục được NHNN giao cho mức tăng trưởng tín dụng cao trong các năm tới. Ưu thế chi phí vốn thấp giúp ngân hàng gia tăng thị phần đối với phân khúc khách hàng có chất lượng tín dụng cao.
  - ✓ **Hưởng lợi từ quy định cách tính LDR mới theo Thông tư 26/2022/TT-NHNN.** Ước tính VCB có thể cho vay thêm lượng tiền 24.361 tỷ đồng, tương đương 50% giá trị tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước hiện nay (hơn 48.721 tỷ đồng) mà không cần phải gia tăng thêm nguồn vốn huy động tiền gửi.

## KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Tổng tín dụng	973.079	1.156.494	18,8%	973.179	1.156.494	18,8%
Tổng huy động	1.152.708	1.268.806	10,1%	1.152.708	1.268.806	10,1%
LDR thuần (%)	84,4%	91,1%		84,4%	91,1%	
NIM (%)	3,27%	3,88%		3,21%	3,49%	
NPL (%)	0,64%	0,68%		0,64%	0,68%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	424,4%	317,4%	-25,2%	424,4%	317,4%	-25,2%
Thu nhập lãi thuần	10.781	14.809	37,4%	42.400	53.246	25,6%
Thu nhập thuần ngoài lãi	4.088	3.853	-5,7%	14.324	14.836	3,6%
Tổng thu nhập hoạt động	14.869	18.663	25,5%	56.724	68.083	20,0%
Chi phí hoạt động	3.057	4.565	49,3%	17.574	21.260	21,0%
CIR (%)	20,6%	24,5%		31,0%	31,2%	
Chi phí dự phòng	3.748	1.679	-55,2%	11.761	9.464	-19,5%
Chi phí tín dụng (%)	1,67%	0,64%	-1,03%	1,31%	0,90%	-0,41%
LNTT	8.064	12.419	54,0%	27.389	37.359	36,4%

*Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research*

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

### Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

**Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc**

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

**Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc**

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### PTKT & Chiến lược thị trường

**Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc**

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

**Lê Thu Huyền - Chuyên viên phân tích**

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

**Lê Quang Trung - Chuyên viên phân tích**

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### BĐS Dân cư, Thép

**Trần Bình Minh - Chuyên viên phân tích**

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

**Trần Quang Huy - Chuyên viên phân tích**

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

**Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên phân tích**

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

**Trịnh Thu Trang - Chuyên viên phân tích**

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)