

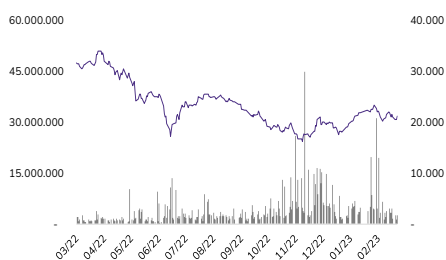
Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 15/03/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 21.400
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 44.050
SLCPLH (CP)	: 2.107.672.945

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	33,0%	21,3%
TT LNTT	38,1%	32,1%
TT tín dụng	19,0%	14,4%
NIM	4,38%	4,72%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-35,5%	-34,3%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	2,32%	2,45%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	51,4%	53,9%
ROA	2,1%	2,5%
ROE	26,4%	25,9%
EPS	4.063	4.018
BVPS	15.640	15.492

Kế hoạch lợi nhuận 2023 tăng +15,3%, cổ tức bằng tiền 15%

Điểm chính của ĐHCĐ

- Năm 2022, lợi nhuận trước thuế (LNTT) của VIB đạt hơn 10.580 tỷ đồng, tăng trưởng 32% so với 2021, vượt kế hoạch đề ra và đứng thứ 8 toàn ngành. Lợi nhuận của VIB đã đạt mức tăng trưởng bình quân (CAGR) 57% mỗi năm giai đoạn 2017 – 2022. Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ +2 bps lên 1,79%. Tuy nhiên, nợ có khả năng mất vốn tăng +84% so với đầu năm.
- Năm 2023, VIB đặt mục tiêu LNTT tăng trưởng +15,3% so với 2022, tương ứng 12.200 tỷ đồng. Tổng tài sản và tổng dư nợ tín dụng ước tăng +25% svck và sẽ điều chỉnh phụ thuộc vào tỷ lệ tăng trưởng được NHNN cho phép. Huy động vốn tăng 26,2% lên 292.600 tỷ đồng và tỷ lệ nợ xấu dưới 3%.
- Về hoạt động tăng trưởng tín dụng, đại diện VIB cho biết với room 15%/năm, nhà băng này có khả năng thực hiện trong 4-6 tháng là hoàn thành kế hoạch năm. NIM của VIB trong năm 2023 sẽ dao động từ 4,5 – 4,6%, tương đương với cùng kỳ năm trước.
- Đại hội thông qua kế hoạch trả cổ tức 35% bao gồm 20% bằng cổ phiếu và 15% tiền mặt. Trong đó, vào ngày 3/3 vừa qua, VIB đã thực hiện chi trả tạm ứng 10% cổ tức bằng tiền mặt,
- VIB dự kiến phát hành 412,5 triệu cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu và ESOP 7,6 triệu cổ phiếu, tỷ lệ phát hành lần lượt là 20% và 0,36% để tăng vốn điều lệ lên 25.368 tỷ đồng. Cổ phiếu ESOP bị hạn chế chuyển nhượng 01 năm kể từ ngày kết thúc đợt phát hành.
- Mục tiêu cốt lõi trong lộ trình chuyển đổi 5 năm 2022 – 2026 của VIB bao gồm: (1) 10 triệu khách hàng; (2) Tỷ lệ tăng trưởng lợi nhuận kép (CAGR) đạt 20-30%/năm; (3) Gia tăng bền vững vốn hóa thị trường.

Đánh giá của ABS Research

- Với danh mục tín dụng tập trung vào cho vay bán lẻ, VIB sẽ có lợi thế trong việc duy trì mức NIM cao như hiện tại. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn lưu ý về nợ nhóm 2 đang có dấu hiệu "phình to" từ quý 04/2022.
- Theo kế hoạch kinh doanh 2023 của VIB, chúng tôi ước tính P/B 2023F của ngân hàng ở mức 1,1x, thấp hơn so với mức P/B trung vị 5 năm của VIB là 1.6x và P/B toàn ngành 1.25x.
- Chúng tôi ước tính tổng thu nhập hoạt động và lợi nhuận trước thuế của VIB đạt lần lượt 21.308 tỷ (+18% svck) và 12.274 tỷ (+16% svck). ROE đạt ~30%. Giá trị sổ sách 2023F là 19.300 VND/cp, tương đương P/B 2023F là 1.1x lần.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA VIB

Hạng mục (Tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	% tăng trưởng
Lợi nhuận trước thuế	10.581	12.200	15,3%
Tổng tài sản	342.799	428.500	25,0%
Tổng dư nợ tín dụng	233.920	292.500	25,0%
Huy động vốn	231.899	292.600	26,2%
Tỷ lệ ROA	2,6%	2,6%	N/A
Tỷ lệ ROE	29,7%	27,1%	N/A
Tỷ lệ nợ xấu	1,8%	<3,0%	N/A
CAR Basel II	12,8%	>10,0%	N/A

Nguồn: VIB, 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

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	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

Trung tâm Phân tích

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

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn