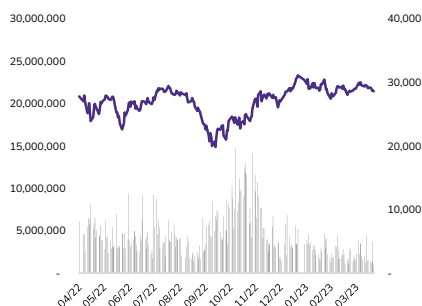


Lê Quang Trung

 Email: trung.lequang@abs.vn
THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 21/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 28.600
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 137.444
SLCPLH (CP)	: 4.805.750.609

DIỄN BIẾN GIÁ

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	17,3%	20,6%
TT LNTT	2,9%	19,1%
TT tín dụng	9,9%	12,1%
NIM	3,02%	2,98%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-32,3%	-29,6%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,26%	1,24%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	180,4%	188,4%
ROA	0,9%	0,9%
ROE	15,2%	15,6%
EPS	3.304	3.491
BVPS	19.487	22.508

Kế hoạch kinh doanh bỏ ngỏ, kỳ vọng lớn tới từ hoạt động bán bảo hiểm
Điểm chính của ĐHCĐ

- Kết quả kinh doanh 2022 ở mức cao thứ 3 trong ngành với tổng thu nhập hoạt động và lợi nhuận trước thuế lần lượt đạt 64.117 tỷ đồng (+20,6% svck) và 20.946 tỷ đồng (+19,1% svck). Kết quả kinh doanh của CTG trong các năm gần đây tích cực với mức tăng trưởng LNTT bình quân trong giai đoạn 2019 -2022 đạt 36,7%. Huy động vốn và hoạt động tín dụng lần lượt tăng 9,3% và 12,1% so với cùng kỳ. Tỷ lệ nợ xấu của CTG giảm nhẹ so với năm trước, đạt 1,24%. Tỷ lệ nợ xấu tính theo Thông tư 11 đạt 1,08%, vẫn ở trong mức cho phép theo kế hoạch của ngân hàng.
- KQKD Q1/2023:** Tính đến hết quý I/2023, tổng tài sản tại Vietinbank tăng hơn 9% so với cùng kỳ, đạt hơn 1,6 triệu tỷ đồng. Đáng chú ý, dư nợ tín dụng tại ngân hàng này ghi nhận tăng trưởng 4,6% trong khi tốc độ tăng trưởng tín dụng toàn ngành chỉ đạt 2%. Trong đó, cho vay tăng 4,61% và trái phiếu doanh nghiệp giảm 1,43%. Tỷ trọng phân khúc tín dụng đã có sự chuyển dịch mạnh mẽ trong năm 2022 theo hướng tập trung vào phân khúc bán lẻ. Nợ xấu cuối quý I ở mức 1,28%
- Kế hoạch năm 2023:** Ngân hàng không đưa ra kế hoạch lợi nhuận và kế hoạch cổ tức năm 2023 mà chỉ cho biết sẽ thực hiện theo phê duyệt của cơ quan Nhà nước có thẩm quyền. Vietinbank dự kiến nâng tổng quy mô tài sản thêm 5-10% so với cuối năm 2022. Trong đó, dư nợ tín dụng được thực hiện theo hạn mức tăng trưởng mà Ngân hàng Nhà nước phê duyệt. CTG đặt mục tiêu kiểm soát nợ xấu/tổng dư nợ tín dụng dưới 1,8%.
- Mảng bán bảo hiểm (banca) được kỳ vọng trong thời gian tới.** Ngân hàng cho biết năm 2022 là năm bản lề đột phá trong lĩnh vực banca của CTG. Đối với mảng nhân thọ, 2022 là năm đầu tiên Vietinbank hợp tác với Manulife và mảng phi nhân thọ cũng là năm đầu ngân hàng này hợp tác với PVI với sự điều chỉnh về phương thức thực hiện. Riêng trong Q1/2023, tổng doanh thu phí đạt được là 263 tỷ đồng, xếp hạng thứ 5/25 các ngân hàng (năm 2022 đạt 9/25) trong đó mảng phi nhân thọ là 60 tỷ đồng. CTG đặt mục tiêu doanh thu phí bảo hiểm 2023 đạt 4.080 tỷ đồng, tăng 30% so với cùng kỳ. Thu phí bảo hiểm về ngân hàng đạt 809 tỷ đồng, trong đó mảng nhân thọ qua Manulife tăng 51%.
- Về kế hoạch tăng vốn ban lãnh đạo Vietinbank đã trình kế hoạch tăng vốn điều lệ thêm gần 12.330 tỷ đồng thông qua việc phát hành cổ tức để trả cổ phiếu từ nguồn lợi nhuận còn lại năm 2021 và lợi nhuận còn lại lũy kế đến hết năm 2016. Trước đó, ĐHCĐ thường niên 2022 của Vietinbank cũng đã thông qua kế hoạch tăng vốn điều lệ từ 48.057 tỷ đồng lên 53.700 tỷ đồng nhưng chưa được hoàn tất. Do đó, trong năm nay, nếu tại thời điểm phát hành, vốn điều lệ Vietinbank vẫn đang ở mức 48.058 tỷ đồng thì tỷ lệ chia

cổ tức tương đương với 25,66%. Vốn điều lệ dự kiến tăng lên 60.387 tỷ đồng. Trường hợp tại thời điểm phát hành, ngân hàng đã hoàn tất việc tăng vốn lên 53.700 tỷ, thì tỷ lệ chia cổ tức là 22,96%. Vốn điều lệ sau khi phát hành thành công là 66.030 tỷ đồng (tương đương 2,8 tỷ USD quy đổi theo tỷ giá hiện tại). Thời gian hoàn thành việc tăng vốn điều lệ thực hiện theo quy định tại giấy phép/chấp thuận của các cơ quan có thẩm quyền.

Đánh giá của ABS Research

- Chúng tôi đang xem xét lại dự phóng và định giá của CTG và sẽ cập nhật trong báo cáo sớm nhất.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA CTG

Chỉ tiêu	Dự kiến 2023
Tổng tài sản	Tăng trưởng từ 5-10%
Dư nợ tín dụng	Thực hiện theo hạn mức tăng trưởng tín dụng được NHNN phê duyệt và định hướng chính sách điều hành tín dụng của NHNN trong từng thời kỳ
Nguồn vốn huy động	Tăng trưởng phù hợp với tốc độ tăng trưởng tín dụng, đảm bảo các chỉ số an toàn thanh khoản
NPL	<1,8%
Lợi nhuận trước thuế	Theo phê duyệt của cơ quan nhà nước
Cổ tức	Theo phê duyệt của cơ quan nhà nước
Các tỷ lệ an toàn hoạt động	Tuân thủ quy định của NHNN

Nguồn: CTG, 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
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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