

Vietinbank (CTG)

Giảm dự phòng cải thiện tăng trưởng LNST 2023

- Cuộc họp gặp gỡ chuyên viên phân tích của CTG vào ngày 18/05, trình bày về kế hoạch chiến lược của tập đoàn và giải thích một số thông tin cập nhật về hoạt động kinh doanh trong 1Q23.

LNST 1Q23 đi ngang

- LNST 1Q23 của CTG đạt 4,831 tỷ đồng (+2.8% n/n).
- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng mạnh (51% n/n) nhưng được bù đắp bởi mức tăng trưởng dương của thu nhập lãi thuần (25% n/n), phí dịch vụ (57% n/n) và ngoại hối (50% n/n).
- Phí bancassurance 1Q23 tăng 58% n/n, đẩy APE ròng của CTG lên vị trí thứ 5 (260 tỷ đồng). Tuy nhiên, ban lãnh đạo có quan điểm thận trọng về thị trường bảo hiểm trong 9 tháng tới với nhiều khó khăn và đặt mục tiêu tăng trưởng phí có thể giảm nhẹ ở mức 10-20% n/n trong 2023.
- Mức tăng trưởng mạnh của phí từ tài trợ thương mại và dịch vụ ngoại hối có thể duy trì vào năm 2023, ban lãnh đạo vẫn chưa đưa ra số cụ thể. Trong khi đó, phí từ thẻ và lợi nhuận từ thu hồi nợ gặp khó khăn.
- Tổng chi phí dự phòng rủi ro tín dụng có thể giảm 34.5-50% n/n (12,000-15,000 tỷ đồng) vào năm 2023, theo ban lãnh đạo. Tuy nhiên, CTG vẫn chưa đưa ra kế hoạch về LNTT do CTG phải được sự chấp thuận của SVB dựa trên ĐHCĐ thường niên 2023.

Vay của KHDN lớn dẫn đầu tăng trưởng cho vay trong 1Q23

- Tăng trưởng cho vay trong 1Q23 (+4.6% kể từ đầu năm), bằng một nửa so với mức 8.7% n/n của 1Q22. Tăng trưởng dư nợ được thúc đẩy bởi KHDN lớn (+16.7% kể từ đầu năm, chiếm 32% tổng dư nợ). Trong khi đó, bán lẻ và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME) tụt lại phía sau ở mức 3.0/1.2% kể từ đầu năm.
- CTG ưu tiên tăng trưởng dư nợ từ phân khúc bán lẻ và SME, đặc biệt đến từ các ngành phòng thủ (điện, viễn thông, thiết bị điện...)
- Trong khi tìm kiếm thêm thông tin, chúng tôi nhận thấy tăng trưởng huy động (+1.9% YTD) chậm hơn tăng trưởng cho vay trong 1Q23.
- Tăng trưởng tín dụng tăng mạnh đạt 5-5.5% YTD vào cuối tháng 4 và có thể tăng 10-12% n/n vào năm 2023 (nếu có sự chấp thuận của SBV).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Tổng thu nhập (VND bn)	28,446	40,519	45,317	53,157	64,117
Tăng trưởng (% YoY)	(12.8)	42.4	11.8	17.3	20.6
LNTDPTD (VND bn)	14,361	24,785	29,232	35,971	45,109
LN ròng (VND bn)	5,275	9,461	13,694	14,089	16,775
EPS (VND, adj.)	1,417	2,044	3,678	2,510	3,491
Tăng trưởng (% YoY)	-8.3	44.2	79.9	-31.8	39.1
PB (x)	1.53	1.33	1.21	1.42	1.23
PE (x)	26.5	14.0	9.4	10.9	9.1
P/LNTDPTD (x)	19.6	10.9	7.5	9.5	7.9
NIM (%)	2.0	2.9	2.9	3.0	3.0
ROE (%)	8.1	13.1	16.9	15.9	16.7
ROA (%)	0.5	0.8	1.1	1.0	1.0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0.0	1.8	2.9	0.0	0.0
CAR (%)	N/A	9.0	N/A	9.14	9.0

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ.

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **Không đánh giá**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

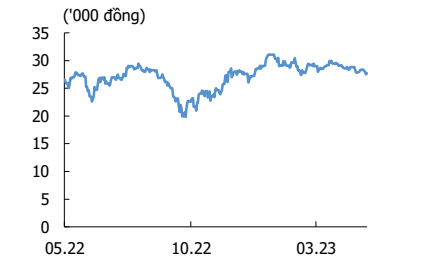
Thông kê

VNIndex (18/5, điểm)	1,068
Giá cp (18/5, đồng)	27,750
Vốn hóa (tỷ đồng)	133,360
SLCP lưu hành (triệu)	4,806
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	31,100/19,800
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	98
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	35.5/27.7
Cổ đông lớn (%)	
SBV	64.46
Mitsubishi	19.73

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(4.6)	12.3	6.3
Tương đối với VNI (%p)	(5.9)	1.6	19.0

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng Phân Tích

researchdept@kisvn.vn

Khoản vay của doanh nghiệp lớn dẫn đầu tăng trưởng cho vay trong 1Q23

- NPL 1Q23 nhích lên 1.28% (1Q22: 1.25% và 4Q22: 1.24%). LLR duy trì ở mức 173% trong 1Q23 (so với 188% của 4Q22 và 197% của 1Q21).
- Ban lãnh đạo đặt mục tiêu NPL dưới 1.8% vào cuối năm 2023

NIM được mở rộng trong 1Q23

- NIM 1Q23 là 2.94%, cao hơn mức 2.87% của năm 2022 và 2.62% của 1Q22 nhờ cơ cấu tiền gửi khách hàng ổn định và chất lượng tài sản được kiểm soát.
- COF 1Q23 là 4.92%, cao hơn mức 3.59% của năm 2022 và 3.28% của 1Q22 do lãi suất huy động tăng.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 18/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 18/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Vietinbank (CTG) và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.