

Ngân hàng Quốc tế (VIB)

Tăng trưởng tín dụng khó khăn

Tóm tắt cuộc họp với chuyên viên phân tích

- Chúng tôi đã tham dự cuộc họp phân tích của VIB vào ngày 26/07, trong đó ngân hàng cập nhật về tình hình hoạt động trong 2Q23.

Lợi nhuận 2Q23 tiếp tục tăng trưởng

- VIB đã công bố KQKD với LNTT 2Q23 tăng 7% n/n (đạt 2,948 tỷ đồng) nhờ (1) tăng trưởng thu nhập lãi thuần (+19% n/n); (2) OPEX kiểm soát tốt (CIR 2Q23 là 29% so với 2Q22 là 33%). Tuy nhiên, chi phí dự phòng gia tăng (+137% n/n) lại là tác nhân kìm hãm đà tăng của lợi nhuận.
- Luỹ kế, LNTT 1H23 tăng 12% n/n đạt 5,642 tỷ đồng, hoàn thành 46% kế hoạch năm 2023.

Tăng trưởng tín dụng khó khăn nhưng NIM vẫn duy trì

- Tổng tín dụng 2Q23 đi ngang khi chỉ tăng 0.8% kể từ đầu năm (so với 1Q23 là giảm 1.3% kể từ đầu năm), nguyên nhân chủ yếu do sự sụt giảm tại phân khúc bán lẻ (chiếm 87% tổng dư nợ; và giảm 2.5% kể từ đầu năm) trong bối cảnh suy thoái kinh tế.
- Ban lãnh đạo kỳ vọng tăng trưởng tín dụng nhanh hơn trong 2H23 và mục tiêu tăng trưởng năm 2023 là 15% - 20% nhờ tình hình kinh tế thuận lợi hơn. Theo VIB, NHNN phê duyệt cấp tín dụng lần 2 với hạn mức 14.25%.
- Biên lãi thuần 2Q23 tăng nhẹ lên 4.7% (so với 4.4% trong 2Q22 và 4.7% trong 1Q23) nhờ việc điều chỉnh giảm đồng thời lãi suất huy động và cho vay. Dự kiến biên lãi thuần sẽ duy trì ở mức khoảng 4.5% trong 2H23, theo thông tin từ ngân hàng.

NFI suy giảm

- NFI 2Q23 và 1H23 lần lượt giảm 13% n/n (còn 786 tỷ đồng) và giảm 10% n/n (còn 1,404 tỷ đồng) do giảm thu phí từ hoạt động bảo hiểm.
- Trong năm 2023, Bancassurance đã tái ký hợp đồng với Prudential. Phí trả trước được phân bổ trong suốt thời hạn hợp đồng.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Tổng thu nhập (tỷ đồng)	6,086	8,152	11,216	14,891	18,058
Tăng trưởng (% n/n)	48.8	33.9	37.6	32.8	21.3
LNTDPTD (Tỷ đồng)	3,396	4,715	6,751	9,609	11,861
LN ròng (Tỷ đồng)	2,194	3,266	4,642	6,410	8,469
EPS (đồng. Điều chỉnh)	3,873	3,894	4,096	2,997	3,971
Tăng trưởng (% n/n)	93.5	0.5	5.2	-26.8	32.5
PB (x)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.4
PE (x)	7.6	6.1	5.1	5.2	5.3
P/LNTDPTD (x)	4.9	4.1	3.5	3.4	3.7
NIM (%)	3.8	3.9	4.0	4.4	4.7
ROE (%)	22.6	27.1	29.6	30.3	29.7
ROA (%)	1.7	2.0	2.2	2.3	2.6
Suất sinh lời cổ tức (%)	2.7	0.0	0.0	0.0	7.2
CAR (%)	13.0	10.0	10.0	12.0	13.0

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

Đánh giá **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lên/xuống

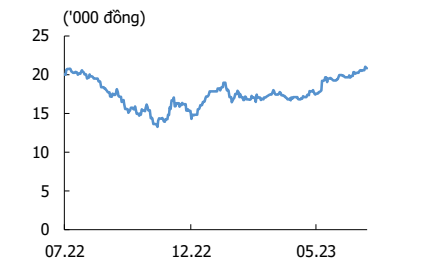
Dữ liệu cổ phiếu

VNIndex (26/07, điểm)	1,201
Giá cp (26/07, đồng)	20,800
Vốn hóa (tỷ đồng)	52,766
SLCP lưu hành (triệu)	2,537
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	21,000/13,248
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	102
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	58.8/20.5
Cổ đông lớn (%)	
Commonwealth Bank of Australia	20.0
Uniben	4.7

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối	4.3	16.7	4.2
Tương đối với VNI (%p)	(1.9)	7.5	1.5

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích

researchdept@kisvn.vn

OPEX được kiểm soát

- OPEX 2Q23 và 1H23 tăng lần lượt 4% n/n và 5.5% n/n. Nhờ quản lý chi phí hiệu quả, CIR giảm từ 34% trong 1H22 xuống 30% trong 1H23. Theo quan điểm của ban lãnh đạo, CIR 2023 có thể kiểm soát ở mức 30% (so với CIR 2022 là 34%).

Chất lượng tài sản

- NPL 2Q23 giảm nhẹ xuống 2.45%, so với 1Q23 là 2.6% và NPL tại cuối năm 2022 là 1.79%.
- Ban lãnh đạo cho rằng NPL 2023 có thể được kiểm soát ở mức 2% với triển vọng thị trường phục hồi.

Khuyến nghị và xếp hạng

VIB đang giao dịch ở mức PB là 1.63 lần, thấp hơn mức trung bình của các công ty cùng ngành là 1.65 lần (tiềm năng tăng giá 1.2%) và thấp hơn mức trung bình 5 năm là 1.84 lần (tiềm năng tăng giá 13%).

Bảng 1: Kết quả kinh doanh

Đơn vị: (tỷ đồng, %)

	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	qoq	yoy	1H22	1H23	yoy
Thu nhập lãi thuần	3,700	3,836	3,911	4,304	4,402	2%	19%	7,215	8,706	21%
Tổng thu nhập	4,609	4,627	4,687	4,930	5,364	9%	16%	8,745	10,294	18%
Lợi nhuận trước trích lập dự phòng	3,107	2,957	3,120	3,362	3,808	13%	23%	5,784	7,170	24%
LNTT	2,744	2,791	2,767	2,694	2,948	9%	7%	5,023	5,642	12%

Nguồn: Dữ liệu Công ty, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Năng 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), KIS Vietnam Securities Corp. 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, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. 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; KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá 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.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 20/07/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. 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 20/07/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Ngân hàng Quốc tế (VIB) 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 KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp..

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. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 KIS Vietnam Securities Corp..