

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quốc tế Việt Nam (VIB: HOSE)

Chuyên viên phân tích:

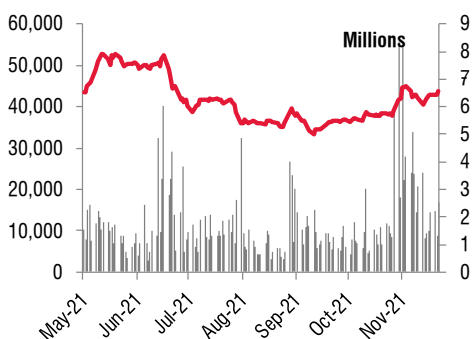
Nguyễn Thu Hà, CFA (Ms.)

hant4@ssi.com.vn

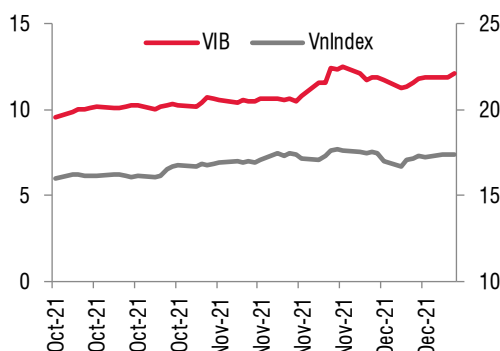
Thông số cơ bản

Giá	43.700
Vốn hóa (tỷ VND)	67.872
Số lượng CP lưu hành	1.553.143.000
KLGD TB 3T	1.991.644
GTGD TB 3T (tỷ VND)	78,97
P/E	12,12
P/B	3,06
ROE	28,9%
ROA	2,3%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	20,48%
Room NĐTNN	0%
Free-float	63,4%

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Lợi nhuận hồi phục mạnh trong Q4/2021

Là ngân hàng có tỷ trọng doanh thu từ mảng bán lẻ cao nhất hệ thống với gần 70% thu nhập hoạt động đến từ khu vực phía Nam, hoạt động của VIB đã bị ảnh hưởng khá nhiều trong Q3/2021 với lợi nhuận trước thuế giảm còn 1,4 nghìn tỷ đồng (-17% YoY). Mặc dù vậy, ngân hàng đã hồi phục ấn tượng trong tháng 10 và tháng 11, với LNTT lũy kế 11T2021 đạt khoảng 7 nghìn tỷ đồng (+37% YoY). LNTT trung bình tháng trong tháng 10- tháng 11 đã vượt giai đoạn tháng 4-tháng 6. LNTT 11 tháng phù hợp với ước tính LNTT 2021 của chúng tôi là 7,8 nghìn tỷ đồng (+34% YoY). Năm 2022, chúng tôi ước tính LNTT đạt 9,5 nghìn tỷ đồng (+24% YoY), trong khi ROE ước tính là 27,5%. ROE ở mức cao có thể giải thích phần nào cho mức định giá cao hơn bình quân ngành của VIB với PB 2022 là 2,06x (vs trung bình ngành là 1,67x).

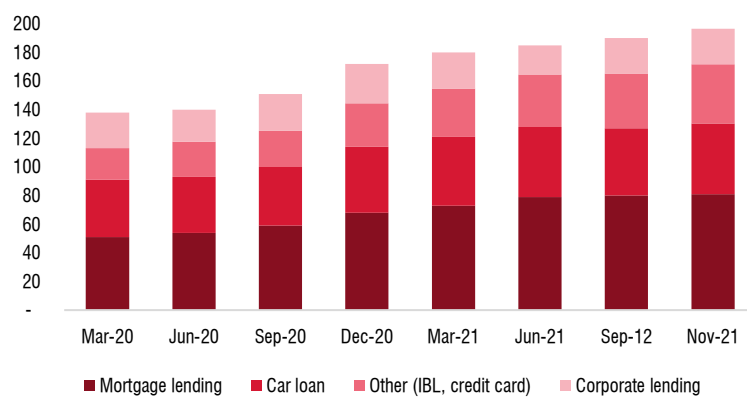
Các chỉ tiêu chính trong kỳ bao gồm:

Tăng trưởng tín dụng và huy động hồi phục trong tháng 10 và tháng 11. Tăng trưởng huy động duy trì mạnh +15% YTD. Trong khi đó, tăng trưởng tín dụng đạt khoảng 15% YTD tại thời điểm cuối tháng 11 (vs 10,9% YTD tại thời điểm cuối Q3/2021), nhờ cho vay mua nhà và cho vay kinh doanh cá nhân. VIB đã được nới hạn mức tín dụng vào cuối tháng 11. Hạn mức tín dụng mới cho cả năm 2021 của VIB ở mức 19,1% - mức cao thứ 5 trong số các ngân hàng chúng tôi nghiên cứu. Hạn mức mới này có thể đảm bảo tăng trưởng tốt đến cuối năm.

Thu nhập từ hoạt động dịch vụ hồi phục. Trong Q3/2021, thu dịch vụ giảm -32,7% YoY do việc giãn cách xã hội khiến một số chi nhánh tạm thời đóng cửa ảnh hưởng mạnh đến hoạt động bancassurance. APE (phí bảo hiểm quy năm) trung bình tháng trong tháng 10- tháng 11 tăng 73% so với giai đoạn tháng 7- tháng 9 và tăng 5% so với giai đoạn tháng 4- tháng 6. Tỷ lệ thâm nhập của bancassurance đối với các khách hàng gửi tiền, vay tiền và khách sử dụng thẻ tín dụng tại VIB là 8%, 20%, và 5%. Tỷ lệ duy trì kỳ hạn 13 tháng và 25 tháng ở mức tốt, trên 80%. Do đó, thu nhập từ hoạt động dịch vụ bình quân tháng hồi phục 90% so với quý trước.

Chất lượng tài sản được kiểm soát. Tỷ lệ nợ xấu (bao gồm mua nợ, TPDN, cho vay liên ngân hàng) tăng lên 1,7% (từ 1,57% tại Q3/2021). Tuy nhiên, nợ tái cơ cấu đã có cải thiện trong 2 tháng qua, giảm -50% QTD. Khi thời gian tái cơ cấu kết thúc, nhiều khách hàng hồi phục lại trạng thái thanh toán như bình thường và lãi dự thu chưa ghi nhận trong Q3/2021 đã quay lại trong 2 tháng qua. Theo đó, NIM của VIB hồi phục về mức Q2/2021 là 4,5%.

Dư nợ cho vay của VIB (nghìn tỷ đồng)



Nguồn: VIB, SSI Research

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ**Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư****Hoàng Việt Phương**

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Chiến lược thị trường**Nguyễn Lý Thu Nga**

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SốĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

tamntd@ssi.com.vn

SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Phân tích kỹ thuật**Lương Biện Nhân Quyền**

Trưởng phòng Chiến lược đầu tư

quyenlbn@ssi.com.vn

SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Trần Trung Kiên

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng

kientt@ssi.com.vn

SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Phân tích cổ phiếu KHCN**Ngô Thị Kim Thanh**

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SốĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SốĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Dữ liệu**Nguyễn Thị Kim Tân**

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715