

BẢN TIN CẬP NHẬT ĐHCĐ

Ngày 03 tháng 07 năm 2020

Chuyên viên phân tích

Lương Văn Hoàn

lvhoan@vcbs.com.vn

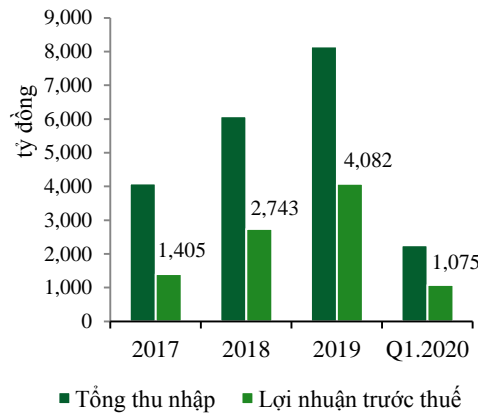
+84-4 3936 6990 ext 7186

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

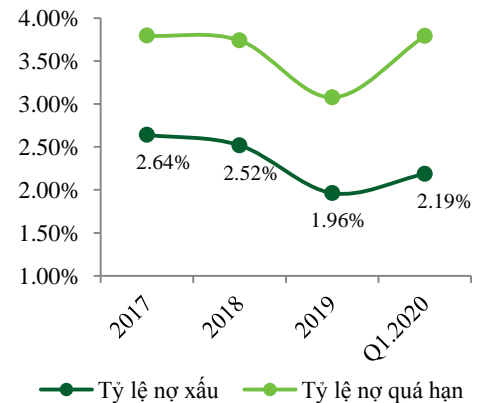
KQKD Q1.2020: lợi nhuận trước thuế của VIB đạt 1.075 tỷ đồng (+32,8% yoy). Tổng thu nhập đạt 2.260 tỷ đồng (+31,9% yoy) với sự tăng trưởng tốt tới từ thu nhập lãi thuần và các khoản thu nhập ngoài lãi.

Nợ xấu tăng nhẹ tuy nhiên chi phí trích lập chưa được đẩy mạnh: chi phí trích lập dự phòng rủi ro trong Q1.2020 ở mức 156 tỷ đồng (-0,3% yoy). Tỷ lệ nợ xấu chỉ tăng nhẹ từ 1,96% lên 2,19%, tuy nhiên tỷ lệ nợ quá hạn tăng với tốc độ nhanh hơn từ 3,08% lên 3,79%. Chúng tôi cho rằng VIB có thể phải trích lập dự phòng rủi ro nhiều hơn phù hợp với mức tăng của nợ xấu trong các quý còn lại của năm 2020.

Thu nhập - Lợi nhuận



Tỷ lệ nợ xấu



Nguồn: VIB, VCBS tổng hợp

CẬP NHẬT THÔNG TIN ĐHCĐ

Tăng trưởng tín dụng 6T.2020 đạt 6%: tốc độ tăng trưởng tín dụng của VIB cao hơn so với trung bình ngành ở mức trên 2% và VIB chưa giảm chuẩn cho vay so với thời điểm trước dịch bệnh. Ngân hàng tiếp tục chú trọng vào mảng khách hàng cá nhân và tỷ trọng dư nợ khách hàng cá nhân mục tiêu sẽ tăng lên 85% trong các năm tới so với mức 80% năm 2019.

Trong cơ cấu danh mục cho vay khách hàng cá nhân của VIB, dư nợ cho vay mua ô tô chiếm 50% và dư nợ cho vay mua nhà chiếm 40%.

Nợ xấu tăng với tốc độ chậm hơn toàn ngành: Tính tới giữa tháng 06.2020, lượng nợ tái cơ cấu theo Thông tư 01 của toàn hệ thống ngân hàng đạt 172 nghìn tỷ đồng, tương đương 2% tổng dư nợ.

Với việc tập trung cho vay khách hàng cá nhân có tài sản bảo đảm, tỷ lệ nợ tái cơ cấu theo Thông tư 01 của VIB thấp hơn trung bình ngành và ở mức 0,35% tổng dư nợ. Bên cạnh đó, VIB cũng thực hiện giảm lãi cho lượng dư nợ đạt 8.500 tỷ đồng, tương đương 6% dư nợ.

Chúng tôi đánh giá chất lượng tập khách hàng doanh nghiệp của VIB thuộc nhóm tốt và ban lãnh đạo cũng chia sẻ ngân hàng chưa ghi nhận rủi ro nợ xấu từ một khách hàng tổ

chức lớn nào. Về dư nợ khách hàng cá nhân, 97% các khoản cho vay của VIB có tài sản bảo đảm, đối với số dư nợ không có tài sản bảo đảm chủ yếu là cho cán bộ công nhân viên của ngân hàng vay.

VIB là ngân hàng có doanh số bán Bancassurance cao trên thị trường: mặc dù có quy mô không lớn về dư nợ và hệ thống, VIB có doanh số bán chéo bảo hiểm tốt nhất ngành ngân hàng trong năm 2019 với các lý do: (1) đối tác bảo hiểm Prudential có uy tín tại thị trường Việt Nam, (2) chính sách tập trung vào lĩnh vực bán bảo hiểm với mức chi hoa hồng cho nhân viên cao.

LNTT 6 tháng dự kiến đạt 55% kế hoạch năm 2020: ban lãnh đạo VIB cho rằng kế hoạch tăng trưởng cả năm là khả thi và ngân hàng dự kiến đạt 55% kế hoạch sau 6T.2020. VIB cũng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng cao lên tới 24%, tuy nhiên ngân hàng sẽ khó đạt được mức tăng trưởng tín dụng này trong bối cảnh nhu cầu tín dụng yếu và VIB cũng phải được chấp thuận nói “room” từ ngân hàng nhà nước.

Dự kiến niêm yết sàn HOSE vào tháng 11.2020: VIB dự kiến sẽ thực hiện chuyển sàn niêm yết trên HOSE sau khi thực hiện tăng vốn điều lệ qua hình thức chia cổ phiếu thưởng 20% và thời gian thực hiện dự kiến vào tháng 11.2020.

Các chỉ tiêu kế hoạch 2020 tại ĐHCĐ ngày 30.06.2020:

Tăng trưởng tín dụng	24%	Nợ xấu	< 3%
Tăng trưởng LNTT	10%	CIR	> 40%

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

VIB có mô hình hoạt động hiệu quả và đội ngũ bán hàng năng động. Nhờ đó, ngân hàng thu được thành quả tốt trong việc tăng tín dụng mà vẫn bảo đảm chất lượng tài sản cũng như đạt được mức doanh số Bancassurance cao.

Về mặt rủi ro, VIB có mức chi phí vốn cao và chúng tôi chưa nhận thấy sự cải thiện về khoảng cách chi phí vốn giữa VIB và các ngân hàng lớn. Ngoài ra, VIB có thể sẽ phải thực hiện trích lập dự phòng rủi ro cao hơn trong tương lai khi tỷ lệ Dự phòng rủi ro bao phủ nợ xấu (LLCR) của ngân hàng hiện mới chỉ ở mức 47% và tỷ lệ nợ xấu nhiều khả năng sẽ tăng lên.

Năm 2020, chúng tôi dự phóng lợi nhuận trước thuế của VIB có thể đạt 4.335 tỷ đồng (+ 6,2% yoy), tương đương với mức EPS 3.752 đồng/cổ phiếu và BVPS 17.597 đồng/cổ phiếu.

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cơ hội đầu tư vào cổ phiếu VIB. Giá trị hợp lý của cổ phiếu VIB xác định dựa trên 2 phương pháp P/B và Residual Income là **20.759 đồng/cổ phiếu**.

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng
Trưởng phòng Phân tích
Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Mạc Đình Tuấn
Trưởng Bộ phận
Phân tích doanh nghiệp
mdtuan@vcbs.com.vn

Lương Văn Hoàn
Chuyên viên Phân tích
lvhoan@vcbs.com.vn