



Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam (HSX: VIB) Kỳ vọng lợi nhuận năm 2024 tăng trưởng tích cực hơn

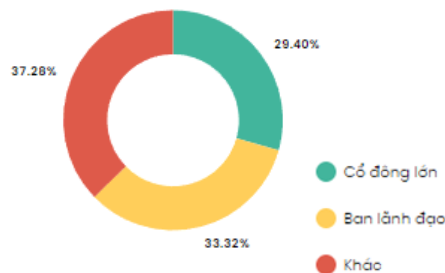
Mua

| Giá mục tiêu | 25.000 đồng | Kết quả kinh doanh (tỷ đồng) | Q4.2023 | %yoy | 2023 | %yoy |
|-----------------|---------------|---|---------|-------|--------|-------|
| Upside | +20% | Thu nhập lãi thuần | 4.333 | +11% | 17.361 | +16% |
| Giá hiện tại | 20.900 đồng | Tổng TN hoạt động | 5.842 | +25% | 22.160 | +23% |
| Khoảng giá 52W | 15.988-21.100 | Chi phí dự phòng | 1.693 | +380% | 4.847 | +279% |
| P/B | 1,4x | Lợi nhuận trước thuế | 2.378 | -14% | 10.703 | +1% |
| EPS 2023 | 3.375 | Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam (VIB) là một trong những ngân hàng tiên phong đẩy mạnh cho vay phân khúc bán lẻ sau khi thực hiện chuyển đổi chiến lược đầu tư toàn diện giai đoạn 2017-2026. Vừa qua, VIB đã công bố BCTC năm 2023 với kết quả kinh doanh khả quan. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật như sau: | | | | |
| BVPS 31/12/2023 | 14.955 đồng | | | | | |

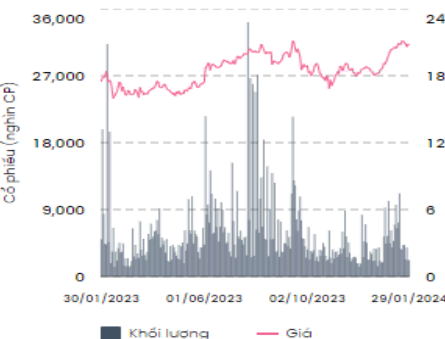
Thông tin cơ bản

| | |
|----------------|-----------------|
| Ngành nghề | Ngân hàng |
| Vốn hóa | 52.766 tỷ đồng |
| Vốn điều lệ | 25.368 tỷ đồng |
| Thanh khoản TB | 4.694.460 cp |
| Tổng tài sản | 409.881 tỷ đồng |
| Vốn CSH | 37.939 tỷ đồng |

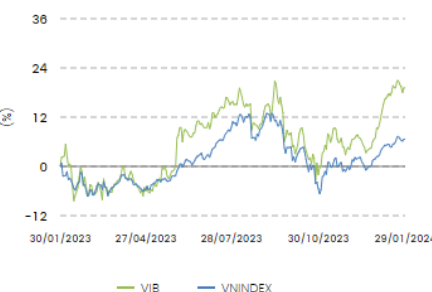
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



❖ **KQKD năm 2023 đi ngang nhờ biên lãi ròng (NIM) duy trì tích cực so với ngành.** Tăng trưởng tín dụng năm 2023 là 14,2% – hoàn thành hạn mức tín dụng được giao bởi NHNN. LNTT quý 4 của VIB tăng trưởng âm 14% yoy do chi phí trích lập dự phòng tăng cao, gấp 5 lần so với cùng kỳ. Tuy nhiên cả năm 2023 ghi nhận LNTT là 10.703 tỷ đồng, đi ngang so với năm ngoài, nhờ thu nhập lãi thuần và ngoài lãi tăng trưởng tốt với tổng thu nhập hoạt động tăng 23% yoy bù đắp chi phí trích lập dự phòng tăng cao. Điểm sáng của VIB là một trong số ít ngân hàng duy trì được tỷ lệ NIM cao (4,7%), không bị ảnh hưởng nhiều trong năm 2023 nhờ tận dụng lợi thế chi phí vốn thấp (nguồn vốn huy động từ các TCTD nước ngoài) và tỷ suất sinh lời trên tài sản cao (9,6%). Ngoài ra, VIB đã tăng cường xử lý nợ xấu nhằm cải thiện chất lượng tài sản và ghi nhận giá trị xử lý nợ xấu đáng kể trong Quý 4 hơn 1.100 tỷ đồng khiến tỷ lệ nợ xấu giảm từ 3,7% cuối Q3/2023 xuống còn 3,1% cuối Q4/2023 (nợ nhóm 3 và 4 ghi nhận giảm).

❖ **Dự báo KQKD năm 2024 tích cực hơn với tỷ lệ NIM cao và chất lượng tiếp tục cải thiện.** Chúng tôi ước tính tỷ lệ NIM năm 2024 của VIB sẽ tăng tới mức trên 5% được hỗ trợ bởi: (1) phân khúc cho vay bán lẻ tiếp tục được đẩy mạnh trong năm 2024 với triển vọng nền kinh tế tích cực hơn (chiếm gần 90% dư nợ cho vay); (2) lãi suất huy động vốn thấp đang dần được phản ánh rõ nét hơn vào chi phí vốn khi các khoản tiền gửi với lãi suất cao đáo hạn. Kỳ vọng chất lượng tài sản được cải thiện nhờ tài sản thế chấp có thanh khoản và chất lượng cao (do tập trung cho vay mua nhà) sẽ hỗ trợ VIB xử lý nợ xấu dễ dàng và hiệu quả hơn, đồng thời lãi suất thấp giúp cải thiện khả năng thanh toán của người vay, từ đó mức độ hình thành nợ quá hạn không tăng cao đột biến trong năm.

❖ **Định giá hấp dẫn:** Hiện tại, cổ phiếu VIB đang giao dịch tại mức định giá P/B khoảng 1,4x lần, thấp hơn nhiều so với trung bình 5 năm quá khứ (1,8x lần) và tiệm cận vùng định giá thấp nhất lịch sử, trong khi đó hiệu suất sinh lời thuộc top đầu ngành với tỷ lệ ROE năm 2023 là 24%. Chúng tôi ước tính tỷ lệ ROE năm 2024F của VIB sẽ tăng về mức 26-27% với triển vọng lợi nhuận tiếp tục tăng trưởng.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2024 của VIB tăng trưởng tích cực hơn với 3 luận điểm sau: (1) tỷ lệ NIM tiếp tục tăng trên mức 5% nhờ mở rộng chênh lệch lợi suất sinh lời trên tài sản và chi phí vốn (nhu cầu cho vay bán lẻ được đẩy mạnh trong năm 2024), (2) chất lượng tài sản được cải thiện giúp VIB giảm áp lực trích lập chi phí dự phòng và (3) VIB có mức định giá hấp dẫn với hiệu quả sinh lời cao. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **VIB** với giá mục tiêu **25.000 đồng/cp (upside 20%)**.

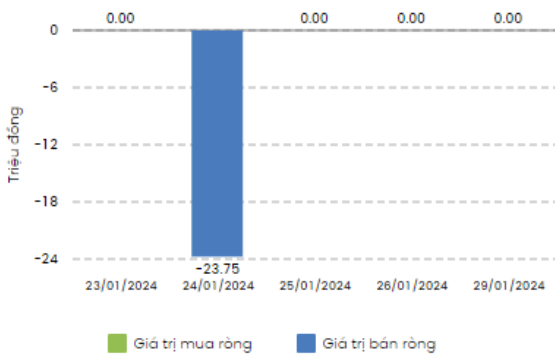


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị ngày, giá cổ phiếu VIB đang trong xu hướng tăng giá và hiện nay chịu áp lực điều chỉnh và nhiều khả năng sẽ lùi xuống vùng 19.000-20.000đ/cp để kiểm định lại ngưỡng hỗ trợ SMA 120 phiên. Vùng kháng cự của cổ phiếu tại vùng 21.000 đồng/cp, vùng hỗ trợ tại vùng 19.000 đ/cp



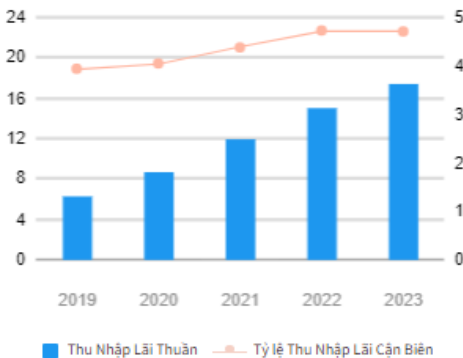
Giao dịch NĐTNN



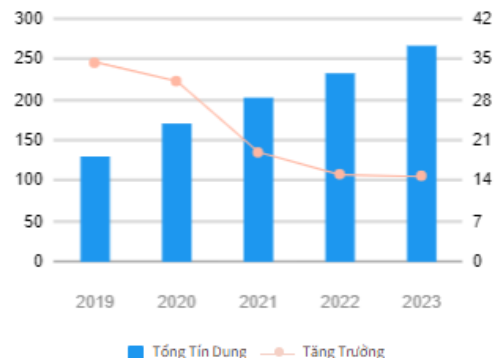
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

1. Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
2. Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

