

## Cập nhật Đại Hội Đồng Cổ Đông năm 2023 Chuyển đổi số - động lực tăng trưởng giai đoạn mới

### MUA [+53%]

Giá hợp lý

Giá hiện tại

### THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	2,107.6
Free float (triệu)	1,053.8
Vốn hóa (tỷ VND)	43,734.2
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	4,603,604
Sở hữu nước ngoài (%)	20.5%
Ngày niêm yết đầu tiên	01/09/2017

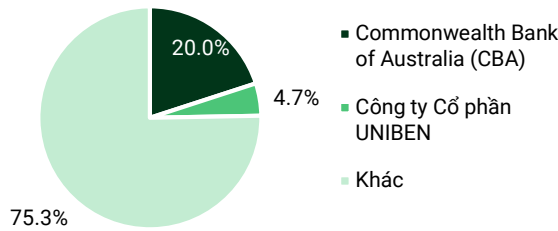
Ngày cập nhật:

22/03/2023

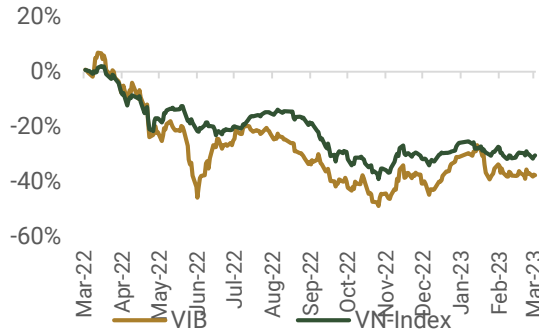
31,700 VND

20,700 VND

### CƠ CẤU CỔ ĐÔNG



### BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU SO VỚI INDEX



### LỊCH SỬ ĐỊNH GIÁ



### Nội dung chính:

**Kế hoạch kinh doanh năm 2023:** VIB đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế tăng 15.3%YoY lên 12,200 tỷ đồng. Tổng tài sản và dư nợ tín dụng tăng 25%YoY lên lần lượt là 428.5 ngàn tỷ đồng và 292.5 ngàn tỷ đồng. Trong khi, huy động vốn tăng mạnh hơn ở mức 26.2%YoY lên 292.6 ngàn tỷ đồng.

**Định hướng chiến lược giai đoạn 2022-2026.** VIB đặt mục tiêu giai đoạn 2022-2026: (1) 10 triệu khách hàng; (2) Tỷ lệ tăng trưởng lợi nhuận kép đạt 30%/năm; (3) Gia tăng bền vững vốn hóa thị trường.

**Kế hoạch tăng vốn năm 2023:** VIB đặt mục tiêu Vốn điều lệ năm 2023 tăng 20.36%YoY lên 25,368 tỷ đồng, thông qua việc phát hành hơn 421 triệu cổ phần cho cổ đông hiện hữu và 7.6 triệu cổ phần cho cán bộ nhân viên. Vốn tăng thêm được sử dụng để cấp tín dụng và đầu tư tài sản thanh khoản (4,091 tỷ đồng), đầu tư cơ sở vật chất, công nghệ, sản phẩm, nhân sự (100 tỷ đồng), đầu tư nâng cấp mạng lưới chi nhánh (100 tỷ đồng).

**Cổ tức:** Năm 2022, VIB sẽ chi trả 20% cổ tức bằng cổ phiếu và 15% cổ tức bằng tiền. Ngân hàng cho biết sẽ chia cổ tức hơn 30% trong năm 2023, đồng thời chính sách cổ tức được ban hành để đảm bảo tỷ lệ CAR.

**Ảnh hưởng của việc giảm giá Tài sản đảm bảo đến VIB:** Ngân hàng cho biết 90% khoản vay của VIB có tài sản đảm bảo. Trong đó, 50% tài sản đảm bảo là bất động sản đã có sổ và không có tài sản hình thành trong tương lai, hay bất động sản là resort. Tỷ lệ Loan to Value của ngân hàng đạt 43%. Ngân hàng cho biết nếu giá trị tài sản đảm bảo giảm 50% thì sẽ gây ra nhiều rủi ro cho ngân hàng. Ngân hàng cũng cho biết những khoản nợ xấu thu hồi được bằng 105% giá trị gốc của khoản cho vay. Hơn nữa, số liệu nợ xấu của các khoản cho vay bán lẻ xuất hiện nhanh hơn các khoản cho vay doanh nghiệp.

**Định giá & khuyến nghị:** Chúng tôi duy trì kỳ vọng trong báo cáo trước về tăng trưởng tín dụng, NIM, và tỷ lệ nợ xấu của VIB trong năm 2023. Do lãi suất phi rủi ro giảm nên chúng tôi điều chỉnh WACC giảm còn 16.8%. Sử dụng phương pháp định giá chiết khấu thu nhập thặng dư (Residual Income) và P/B, chúng tôi điều chỉnh tăng giá trị hợp lý đối với mỗi cổ phiếu VIB là 31,700VND/CP. Khuyến nghị: Mua đối với cổ phiếu này.

**Rủi ro:** (1) Tỷ lệ bao phủ nợ xấu thấp nhất trong ngành, và việc gia tăng mạnh nợ cần chú ý, sẽ tạo sức ép lên lợi nhuận của ngân hàng trong năm 2023; (2) Rủi ro lạm phát cao ảnh hưởng đến cho vay bán lẻ.

Chỉ số tài chính	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023E
Thu nhập lãi thuần	4,825	6,213	8,496	11,816	14,963	16,785
Lợi nhuận sau thuế	2,194	3,266	4,642	6,410	8,469	9,378
EPS (VND)	2,800	3,533	4,184	4,127	4,018	4,449
Tăng trưởng EPS (%)	95%	49%	42%	38%	32%	11%
Giá trị sổ sách (VND)	13,616	14,527	16,202	15,640	15,491	19,941
P/E	9.81	8.55	7.64	9.26	6.23	7.13
P/B	1.89	1.64	1.65	2.44	1.62	1.6
Cổ tức tiền mặt	0%	0%	0%	0%	10%	N/A