

2024 年 VIB 股東大會摘要

09/04/2024

| 建議 | 加碼 |
|---------|--------|
| 合理價格 | 27,000 |
| 收盤價 | 23,050 |
| 上漲/下跌空間 | 17% |

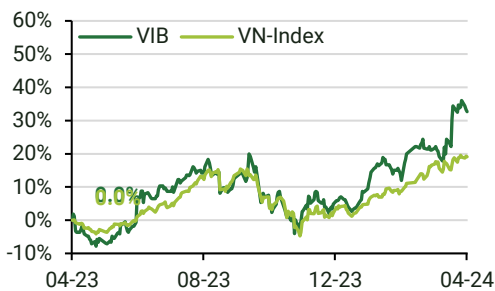
| 股票資訊 | |
|----------------|------------|
| 流通股數 (百萬) | 2,536 |
| 自由流通股數 (百萬) | 1,395 |
| 市值 (十億越盾) | 60,502 |
| 最近三個月平均成交量 (股) | 3,459,343 |
| 外資持股率 (%) | 20.5% |
| 上市首日 | 01/09/2017 |

| 股東結構 | |
|--------------------------------------|-------|
| Commonwealth Bank of Australia (CBA) | 20% |
| Funderra 股份公司 | 4.7% |
| 其他 | 75.3% |

財務比率

| | |
|---------------|--------|
| 最近三個月每股盈餘(越盾) | 3,507 |
| 每股淨值(越盾) | 14,207 |
| 負債/業主權益 (%) | 91% |
| 資產報酬率 ROA (%) | 2.4% |
| 資本報酬率 ROE (%) | 26.7% |
| 本益比 P/E | 7.1x |
| 股價淨值比 P/B | 1.6x |
| 現金股息比率 (%) | 29.5% |

VIB 股價與 VN 指數價格波動



銀行簡介

越南國際商業股份銀行 (VIB) 成立於 1996 年。VIB 提供存放款、國際匯款、風管等業務。另外，銀行還進行外匯投資與財務投資。VIB 於 2020 年 10 月在胡志明市證交所 (HOSE) 上市。

分析師

Nguyen Thi Thao Vy
vynguyen@phs.vn

- 2024 年第一季 VIB 稅前盈餘達成年度計畫的 22%，今年銀行可望達成年度計畫。
- 受到經濟與零售放款的復甦，2024 年 VIB 前景看好。我們估計 VIB 合理價格為每股 27,000 越盾，較現實價格仍有 17% 上漲空間，因此給予加碼評等。

獲利分配

2023 年 VIB 維持高股息方案，然較 2022 年有所下降。依 2023 年股息方案，VIB 股息比率共為 29.5%，其中股票股利與現金股息分別為 17.5% 及 12.5%。其股息方案低於 2022 年的 35% (股票股利與現金股息比率分別為 15% 及 20%)。

2024 年第一季業績表現回顧

2024 年第一季稅前盈餘達 2.6 兆越盾，達成年度計畫的 22%。利率維持在低水位，激勵第一季 VIB 授信成長近 1%。銀行推出優惠貸款利率 (5.8%、6.8% 及 7.8%) 以促進放款。今年第一季底不良貸款率由去年底的 2.2% 上升至 2.4%。VIB 領導人表示，相較於法人，自然人的貸款難以收回本金。重新調整負債類別的餘額為 1 兆越盾左右 (占放款餘額的 0.4%)。另外，第一季 VIB 已收回 2,000 億越盾之不良貸款。

2024 年 VIB 計畫稅前盈餘將成長 13% 至 12.045 兆越盾、資產將擴增 20% 至 492 兆越盾、授信餘額將成長 20% 至 320.6 兆越盾、存款餘額將成長 21% 至 315.2 兆越盾、以及不良貸款率低於 3%。今年來自抵押資產處置之收入約 1-1.5 兆越盾。我們認為 VIB 計畫較為保守且可望達成年度計畫。

2024 年增資方案：VIB 計畫發放紅利股給股東 (比率為 17%) 及發放紅利股給幹部員工 (比率為 0.44%)。預期在發行新股來發放紅利股後，VIB 註冊資本將擴增至 29.791 兆越盾。籌資資金將補充給中長期放款與發展系統。

2024 年經營策略：VIB 持續展開 10 年 (2017 年至 2026 年) 經營計畫。依 10 年計畫，放款、存款、信用卡、保險與客戶之年均複合成長率將為 20-30%。另外，營收與稅後盈餘之年均複合成長率將為 20-30%。為實現其計畫，VIB 推出 MABC (Mortgage-Auto-Bussiness-Cards) 經營策略。銀行主要聚焦房屋及汽車放款、對家庭的放款以及提供信用卡。

VIB 領導人表示，VIB 信用卡占 Mastercard (越南) 市占率的 35%。特別是銀行收到國際金融機構的 20 億美元放款，協助銀行資金成本低，有利於銀行的淨利息收益率 (NIM)。